



Výroční zpráva Podfondu AGUILA

Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond DOMUS
za období od 1. 1. 2022 do 31. 03. 2023

Obsah

Použité zkratky	4
1. Základní údaje o Fondu a Podfondech.....	6
a) Údaje o cenných papírech Podfondu II	6
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Podfond II v Účetním období.....	8
b) Finanční přehled	8
c) Přehled portfolia Podfondu II	9
d) Přehled výsledků Podfondu II.....	9
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu II	10
f) Zdroje kapitálu Podfondu II	11
g) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP).....	12
h) Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné.....	13
i) Dopady ruské invaze na Ukrajinu	13
V souvislosti s okupací části Ukrajiny Ruskou federací provedl Podfond II identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Podfondu II není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky.	13
Za cca 1 rok od zahájení konfliktu již byly nalezeny alternativy dodávek energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity a teplá zima 2022/2023 pomohly vyhnout se nedostatku plynu a ropy a následně i snížit jejich ceny na trhu. Taktéž ekonomiky, firmy a dodavatelsko-odběratelské řetězce prokázaly určitou míru odolnosti a flexibility vypořádat se s dražšími energiím nebo sankcemi na Rusko ovlivňujícími toky zboží a služeb.	13
Vliv ekonomického vývoje, inflace a změny úrokových sazeb na hospodaření Fondu	13
3. Textová část Výroční zprávy	17
a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)	17
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ).....	17
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ).....	17
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ) .	18
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ).....	18
f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ).....	18
g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Podfondu II v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF).....	18
h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP) ...	18
i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP).....	19
j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)	19

k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP).....	19
l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP).....	19
m) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP).....	19
n) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP).....	19
o) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP).....	20
p) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF).....	20
q) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF).....	21
r) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)	21
4. Prohlášení oprávněných osob Fondu.....	23
5. Přílohy.....	24
Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu II.....	25
Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu II ověřená auditorem.....	26
Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období.....	27
Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu II ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	28

Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, 140 00, Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	Českomoravský fond SICAV, a.s., IČO: 064 09 768, se sídlem Slezská 2127/13, Praha 2, Vinohrady, 120 00
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Fondový kapitál	Hodnota majetku v podfondu snižená o hodnotu dluhů v podfondu ve smyslu § 191 odst. 6 ZISIF, přičemž majetek a dluhy podfondu představují majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti, které byly jako část jmění Fondu účetně a majetkově odděleny a zahrnuty do podfondu vytvořeného Fondem ve smyslu ust. § 165 odst. 1 a 2 ZISIF.
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (blíže viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu § 165 odst. 2 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
Podfond I	Podfond vytvořený Fondem s názvem „Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond DOMUS“, NID: 75160501
Podfond II	Podfond vytvořený Fondem s názvem „Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA“, NID: 75161427
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2021 do 31. 03. 2023
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů

ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Srovnávacím obdobím v rozvaze, ve výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu, přehledu o změnách v čistých aktivech připadajících na držitele investičních akcií je období končící posledním dnem účetního období předcházejícího Účetnímu období.

Vysvětlující poznámky obsahují dostačující informace tak, aby investor řádně porozuměl veškerým významným změnám v hodnotách a vývoji v Účetním období, jež odráží finanční výkazy.

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a je auditovaná.

Podfond je účetně a majetkově oddělená částí jmění Fondu. O majetkových poměrech podfondu, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, že umožnilo sestavení účetní závěrky samostatně za podfond.

1. Základní údaje o Fondu a Podfondech

Název Fondu	Českomoravský fond SICAV, a.s.
Sídlo	Slezská 2127/13, Vinohrady, 120 00 Praha 2
IČO	064 09 768
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 22818
Vznik Fondu	24. 9. 2017
Doba trvání Fondu	dobu neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Země sídla Fondu	Česká republika
Telefonní číslo a webové stránky	+420 267 997 795, avantfunds.cz
Obhospodařovatel	AVANT IS
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.
Podfondy vytvořené Fondem	Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond DOMUS
Podfond I	Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond DOMUS
NID Podfondu I	75160501
LEI Podfondu I	315700EEUVOVC4Z63717
Vznik Podfondu I	3. 10. 2017
Podfond II	Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA
NID Podfondu II	75161427
LEI Podfondu II	315700WTBBVE9JJ0FE86
Vznik Podfondu II	19. 6. 2019

a) Údaje o cenných papírech Podfondu II

Investiční akcie A

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci společnosti AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu

Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044195
Počet akcií ke konci Účetního období	138 397 364 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	14 895 398 ks v objemu 17 450 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Investiční akcie B

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci společnosti AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008049152
Počet akcií ke konci Účetního období	0 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Investiční akcie Z

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci společnosti AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044187
Počet akcií ke konci Účetního období	61 782 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	38 218 ks v objemu 1 244 tis. Kč

2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Podfond II v Účetním období (ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

a) Přehled investiční činnosti Podfondu II

V průběhu účetního období Podfond II prováděl standardní investiční činnost dle svého statutu. Předmětem podnikání Fondu a Podfondu II je kolektivní investování prostředků získaných od investorů na základě stanovených investičních cílů a investiční strategie Fondu a Podfondu II. V průběhu účetního období došlo ke změně Investičního cíle Fondu a Podfondu II z investic ve formě přímých či nepřímých investic do investičních cenných papírů (akcií a dluhopisů) a cenných papírů vydaných investičními fondy, a to jak obchodovatelných, tak neobchodovatelných na veřejných regulovaných trzích, na poskytování úvěrů. Podfond II také investoval do poskytování zajištěných úvěrů a syndikovaných zajištěných úvěrů skrze společnost, ve které má Podfond II majetkovou účast. Výnosy z investic Podfondu II budou primárně opatřovány ze zhodnocení investic do majetkových účastí, z dividend a z úroků.

V průběhu Účetního období se Podfond II při nových investicích zaměřil zejména na investice do poskytování úvěrů.

Hlavními zdroji příjmů Podfondu II v Účetním období tak byly především příjmy z úroků poskytnutých úvěrů a zápisů.

V případě příznivého ekonomického vývoje a dostatku zdrojů pro krytí splatných závazků Podfond II může rozhodnout o výplatě podílu na zisku, i když to aktuálně neplánuje.

V současné době platí, že řídicí orgány Podfond II pevně nezavázaly Podfond II k dalším významným investicím, včetně očekávaných zdrojů financování. Podfond II neviduje žádná omezení využití zdrojů jeho kapitálu, které podstatně ovlivnily nebo mohly podstatně ovlivnit provoz Podfond II, a to ani nepřímo.

b) Finanční přehled

Podfond II

Ze zveřejněného výkazu Rozvaha (příloha č. 6 Výroční zprávy) lze definovat finanční pozici Podfondu II následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	158 404
Krátkodobá aktiva	61 494
Aktiva celkem	219 898

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií (Fondový kapitál)	172 174
Dlouhodobé závazky	39 217
Krátkodobé závazky	8 034
Pasiva celkem	219 898

c) Přehled portfolia Podfondu II

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu Podfondu II a jeho výsledcích za Účetní období v tis. Kč. Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 6 Výroční zprávy.

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Podfondu II	183 892	219 898	100,00	19,58
Peněžní prostředky	3 938	2 486	1,13	-36,87
Poskytnuté úvěry	71 680	168 176	76,48	134,62
Ostatní podíly	5 676	16 090	7,32	183,47
Cenné papíry (akcie)	80 945	8 600	3,91	-89,38
Ostatní majetek	21 653	24 546	11,16	13,36

Komentář k přehledu portfolia

Významná aktiva Podfondu II jsou uvedena v příloze č. 9 Výroční zprávy.

V průběhu Účetního období se nevyskytly žádné faktory, rizika či nejistoty, které by měly vliv na výsledky hospodaření Podfondu II.

d) Přehled výsledků Podfondu II

Ze zveřejněného výkazu Výsledovka (příloha č. 6 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Podfondu II následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Běžné výnosy (inkasa dividend, úroků atd.)	3 501	14 685	62,77	319,45
Nerealizované výnosy z přecenění	5 695	7 019	30,00	23,25
Realizované čisté výnosy z prodeje majetku	1 523	507	2,17	-66,71
Ostatní výnosy	728	1 183	5,06	62,50
Výnosy celkem	11 447	23 394	100,00	104,37
Správní náklady	-2 900	-3 582	42,72	23,52
Ostatní náklady	-2 241	-4 803	57,28	114,32

Náklady celkem	-5 141	-8 385	100,00	63,10
Čistá změna hodnoty portfolia	6 306	15 009	-	138,01

Komentář k přehledu výsledků

Nejvýznamnějším zdrojem výnosů Podfondu II jsou úroky z poskytnutých úvěrů a změna hodnoty majetkových účastí.

V rozhodném období se nevyskytly žádné mimořádné faktory, které by významně ovlivnily provozní zisk Podfondu II.

e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu II

Hlavní finanční ukazatelé

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Podfondu II	141 011 tis. Kč	172 174 tis. Kč	22,10
Pákový efekt – metoda hrubé hodnoty aktiv	128 %	126 %	-1 %
Pákový efekt – metoda standardní závazková	130 %	128 %	-2 %
Nové investice (úpis)	9 900 tis. Kč	17 450 tis. Kč	76,26
Ukončené investice (odkupy)	0	1 244 tis. Kč	100,00
Čistý zisk	6 306 tis. Kč	15 009 tis. Kč	138,01
Hodnota investiční akcie A	1,1290 Kč	1,2237 Kč	8,39
Hodnota investiční akcie Z	15,7737 Kč	45,5103 Kč	188,52

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Podfondu II – celková hodnota Fondového kapitálu Podfondu II, tj. celková hodnota majetku Podfondu II po odečtení všech dluhů Podfondu II. NAV Podfondu II je z 98,37 % přiřazeno investorům investujícím do investičních akcií A, a z 1,63 % investorům investujícím do investičních akcií Z. Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Podfondu II stanovena na 400 %.

f) Zdroje kapitálu Podfondu II

Následující přehled údajů v tis. Kč vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu k poslednímu dni Účetního období. Informace o struktuře vlastního kapitálu Podfondu II jsou uvedeny v příloze č. 6 Výroční zprávy.

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií (Fondový kapitál)	172 174
Dlouhodobé závazky	39 217

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	8 034

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Podfondu II je financována především zdroji z vydávaných investičních akcií. Krátkodobé závazky Podfondu II jsou tvořeny zejména závazky z nevydaných investičních akcií a přijatého krátkodobého úvěru. V rámci své činnosti není Podfond II nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu. Případné výpadky ve financování z důvodů odkupů investičních akcií je schopen pokrýt z externích zdrojů nebo operativním prodejem likvidních aktiv. Zdroje financování jsou především emise akcií.

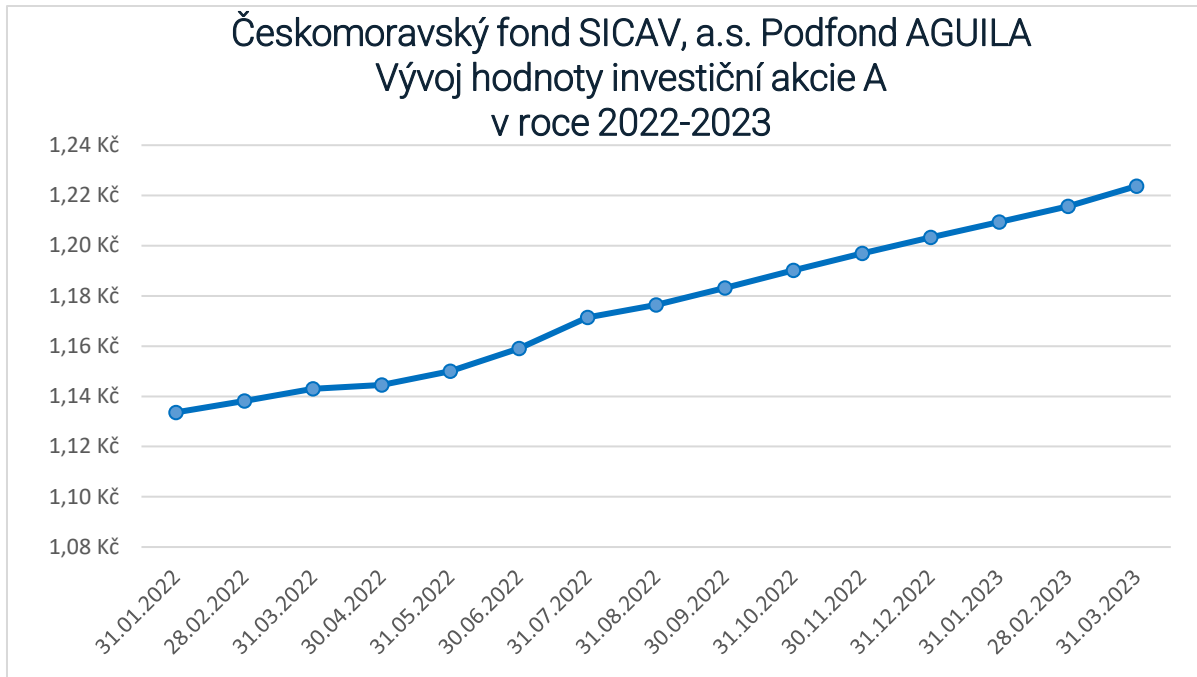
Vysvětlení a rozbor peněžních toků

Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 6 Výroční zprávy.

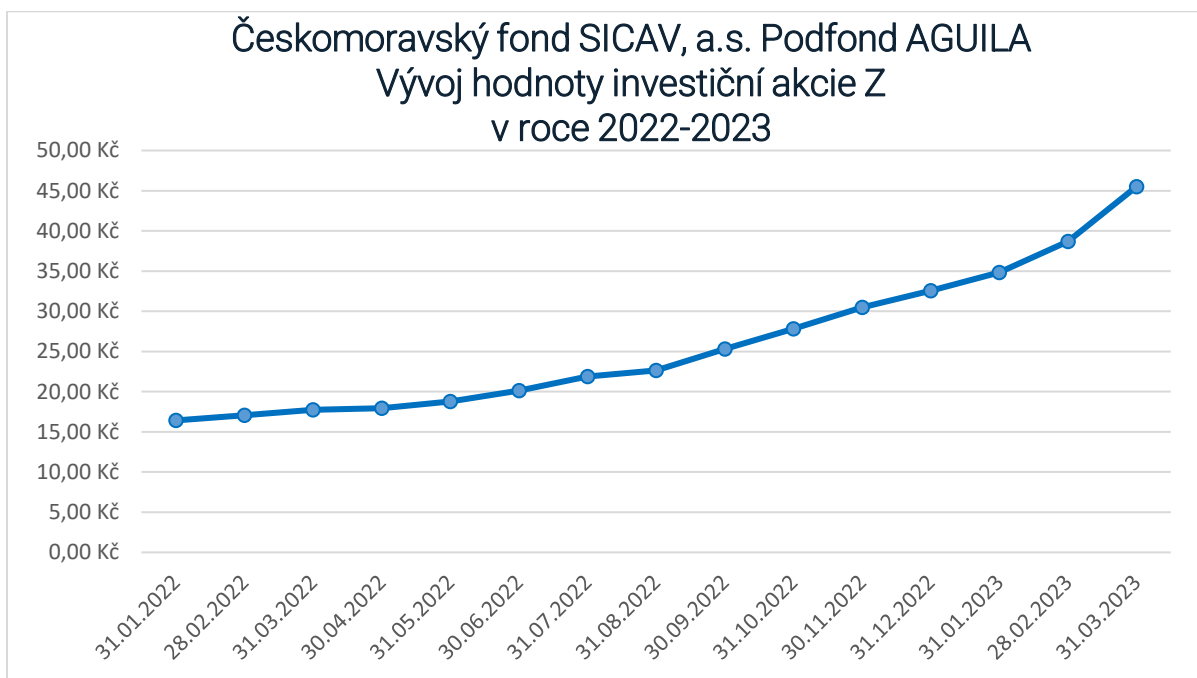
Peníze a peněžní ekvivalenty (pohledávky za bankami) – zde je zachycen stav finančních prostředků na bankovních účtech Podfondu II. Peněžní prostředky v hotovosti Podfond II nemá.

Podfondu II není známo žádné omezení využití zdrojů kapitálu, které podstatně ovlivnilo nebo mohlo podstatně ovlivnit provoz Podfond II, a to i nepřímo.

g) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)



ke



Podfond II v rozhodném období nesledoval ani nekopíroval žádný index nebo jiný benchmark.

h) Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné

Podkladové investice Podfond II nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti, a to zejména z důvodů, že trhy aktuálně:

- i) nezohledňují sociální a environmentální náklady hospodářských činností;
- ii) nedisponují dostatečným množstvím zveřejňovaných informací týkajících se udržitelnosti, a to jak v soukromém, tak ve veřejném sektoru, což může vést k informační asymetrii ohledně výkonnosti aktiv z hlediska jejich udržitelnosti; a
- iii) neposkytují dostatečné informace o potencionálních vyšších rizicích v důsledku vývoje sektorové legislativy a nákladech na financování a možnostech případné veřejné podpory environmentálně udržitelných projektů.

i) Dopady ruské invaze na Ukrajinu

V souvislosti s okupací části Ukrajiny Ruskou federací provedl Podfond II identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Podfondu II není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky.

Za cca 1 rok od zahájení konfliktu již byly nalezeny alternativy dodávek energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity a teplá zima 2022/2023 pomohly vyhnout se nedostatku plynu a ropy a následně i snížit jejich ceny na trhu. Taktéž ekonomiky, firmy a dodavatelsko-odběratelské řetězce prokázaly určitou míru odolnosti a flexibility vypořádat se s dražšími energiím nebo sankcemi na Rusko ovlivňujícími toky zboží a služeb.

V souvislosti s okupací Ukrajiny Ruskou federací provedl Podfond II identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Podfondu II není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny jsou zejména:

- velké výkyvy na finančních trzích;
- zvýšení inflace;
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem může být silná recese.

Podfond II nevlastní žádná aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá významnou část investorů s těchto destinací.

Vliv ekonomického vývoje, inflace a změny úrokových sazeb na hospodaření Fondu

Podfond II je ovlivňován zejména vývojem v České republice, která je vzhledem k malé a otevřené ekonomice a geografické blízkosti k Ukrajině pod silným vlivem externích událostí.

V návaznosti na růst inflace, který následně zejména ve východní Evropě eskaloval z důvodu cen energií až výši kolem 20 %, došlo v roce 2022 k rychlému růstu úrokových sazeb. ČNB byla jednou z prvních národních bank, která k růstu přistoupila, a dvoutýdenní reposazba se z počátečních 0,25 % v květnu 2021 do konce roku 2021 dostala na 3,75 % a růst ještě zrychlila v roce 2022 až na 7,00 % od června 2022. Centrální banky v dalších státech brzy následovaly a došlo ke zvýšení sazeb i v hlavních ekonomických centrech ovlivňujících celosvětový trh, tedy v USA a EU. Cílem centrálních bank je boj proti inflaci, zejména proti vzniku inflace dlouhodobě vysoké, a to i za cenu snížení hospodářské aktivity a spotřeby domácností a případně vyvolání mírné recese, což je postupně potvrzováno uveřejňovanými odhady mezi kvartálními

změny HDP, kdy růst zpomalil a mnoho trhů se dostalo poblíž nulového růstu, a to včetně ČR, která technicky spadla do mírné recese.

Recese v ČR souvisí s velmi slabou spotřebitelskou poptávkou, což dokládají maloobchodní tržby, které v roce 2022 meziročně klesaly po nadpoloviční část roku. Slabost spotřebitelské poptávky je způsobena zejména poklesem reálných mezd a vysokými cenami energií v zimní topné sezóně. Údaje tak celkově nadále nasvědčují, že spotřebitelé jsou ve svých výdajích velmi obezřetní a stále šetří na horší časy, resp. nemají rezervy na rostoucí náklady. Růst úrokových sazeb s mírným zpožděním vedl k růstu sazeb depozitních, což dále podporuje domácnosti v opatrném chování, byť reálné úrokové sazby vlivem vysoké inflace zůstávají záporné. Přesto depozita a kvalitní dluhopisy začínají být investiční alternativou a růst „bezrizikové“ úrokové sazby vede k růstu požadovaných výnosů investic do aktiv rizikových. Banky zvýšily i úrokové sazby hypotečních úvěrů a z druhé strany vzrostlé ceny stavebních materiálů a prací developerům brání ve výraznějším snížení ceny nových bytů. Všechny tyto aspekty vedly k velkému snížení objemu nově poskytnutých hypoték a následně i prodeji a výstavbě bytů, resp. dalších typů nemovitostí. Tyto faktory mají negativní vliv obecně na podniky a ekonomickou aktivitu v ČR, je však předpoklad, že zpomalení bude mírné a nebude dlouhé a ve svém důsledku pomůže stabilizovat a následně snížit inflaci a poté i úrokové sazby, což posléze povede k oživení investiční aktivity. V souhrnu však v roce 2022 vzrostl důraz na dostatečnou finanční sílu ekonomických hráčů a jejich rezerv – domácností i firem – a na potřebu obezřetného nakládání s rizikem.

Vliv na hospodaření Podfondu II je především prostřednictvím změny reálné hodnoty majetku a závazků Podfondu II.

Charakter Podfondu II

Podfond II patří do kategorie subjektů kolektivního investování. Investoři do investičních akcií vydávaných Podfondem II mají právo na odkup těchto investičních akcií na účet Podfondu II po 365 dnech od úpisu. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované investiční akcie je uvedena ve statutu Podfondu II a její délka činí max. 180 dnů od konce kalendářního čtvrtletí, ve kterém obhospodařovatel Podfond II obdržel žádost o odkup v případě odkupu investičních akcií A a investičních akcií B max. 180 dnů od konce kalendářního měsíce, ve kterém obhospodařovatel Podfondu II obdržel žádost o odkup v případě odkupu investičních akcií Z.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Podfondu II

Investiční strategií Podfondu II jsou zejména investice do majetkových účastí v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů. Prostřednictvím své dceřiné společnosti, které zajišťuje financování, poskytuje zajištěné úvěry právníkům osobám, případně i syndikované úvěry, a to vždy zajištěné nemovitostí, s LTV max. 70% a maximální splatností 3 roky. Dlužníky jsou subjekty jejichž ekonomická expozice je vůči ekonomice České republiky.

Lze předpokládat, že případná významná ekonomická recese napříč celou ekonomikou může negativně ovlivnit reálnou hodnotu investic v portfoliu. Takový pokles by však měl být pouze dočasný.

Investice Podfondu II jsou dostatečně diverzifikovány. Diverzifikací je zajištěna vyšší ochrana hodnoty majetku Podfondu II v případě selhání jednotlivých investic. Lze očekávat nižší absolutní ztrátu celkové hodnoty investic v portfoliu.

Podfond II drží část portfolia v hotovosti nebo v nástrojích, které lze ve velmi krátké době přeměnit na peněžní prostředky, aniž by Podfond II realizoval ztrátu.

Podfond II je připraven na vyšší nároky na likvidní zdroje v následujícím období.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Podfondu II.

Likvidita Podfondu II

Běžné příjmy jsou generovány převážně úroky z úvěrových nástrojů v portfoliu Podfondu II. Podfond II disponuje dostatečnými zdroji likvidního majetku, které mu umožňují dlouhodobě zajistit běžné náklady na činnost správy vlastního majetku. Těmito běžnými náklady jsou zejména odměna obhospodařovatele, administrátora a depozitáře. Díky dostatečným zdrojům likvidního majetku nejsou očekávány potíže při krytí běžných nákladů Podfondu II.

Investiční strategie Podfondu II je spojena s nižší úrovní rizika a Podfond II Fond tak neočekává dlouhodobý pokles hodnoty investičních akcií. Dočasný pokles reálné hodnoty investic v portfoliu Podfondu II a celkový pokles výkonnosti ekonomiky však může investory motivovat k okamžitému ukončení investice. Podfond II však disponuje dostatečnými nástroji (viz níže) pro uspokojení požadavků investorů.

V případě, že nebudou získány nové prostředky úpisem investičních akcií, nové investice budou realizovány pouze ve formě reinvestování zdrojů z běžných příjmů a z příjmů ukončených investičních příležitostí.

Hlavní potřebu likvidity lze očekávat z titulu odkupů investičních akcií. V případě potřeby může Podfond II učinit následující opatření:

- zastavení další investiční činnosti a využití prostředků z ukončených investic;
- prodej likvidního majetku;
- zajištění dluhového financování;
- zpeněžení ostatního majetku;
- dočasné pozastavení odkupování investičních akcií na dobu až 3 měsíců.

Podfond II disponuje dostatečnými nástroji, jak překlenout krátkodobý i střednědobý nedostatek likvidních prostředků.

Provozní rizika

V rámci zvýšené volatility, kterou je možné očekávat na finančních trzích v souvislosti s aktuální socioekonomickou situací ve světě, s pravděpodobným dopadem na místní trhy, lze očekávat, že pravidelné oceňování majetku a dluhů na základě tržních dat může být obtížnější a spolehlivost dat může být limitována. Aktuální metoda oceňování majetku a dluhů Podfondu II však poskytuje dostatečné možnosti, jak zohlednit případné mimořádné okolnosti spojené s aktuální ekonomickou situací.

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. V důsledku případné ekonomické recese může dojít k dočasnému poklesu v reálné hodnotě investic. Pro další fungování Podfondu II však tento pokles nepředstavuje překážku. Pro řešení případných budoucích problémů s likviditou v případě nadměrných požadavků na odkup byly definovány vhodné nástroje. V provozní oblasti jsou pro Podfond II veškeré potřebné služby zajištěny.

3. Textová část Výroční zprávy

- a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)

Po skončení účetního období nedošlo k události, změně ani skutečnosti, která by byla významná pro naplnění účelu Výroční zprávy.

- b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)

V průběhu aktuálního účetního období bude Podfond II dále realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Podfondu II. Podfond II bude nadále analyzovat tržní příležitosti v oblasti distressed assets, spravovat současné portfolio a disponibilní výnosy budou z větší části dále reinvestovány.

Podfond II nadále plánuje upisovat primárně investiční akcie druhu A „růstové“. V rámci dividendové politiky Podfond II neplánuje v roce 2023 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných Podfondem II.

Z pohledu očekávaných podnikatelských rizik a nejistot Podfondu II pro následující období může být rizikem potřeba likvidity na straně jeho majetkové účasti, kterou je Podfond II připraven krýt vlastním kapitálem, případně emisí dalších investičních akcií, případně i externím financováním.

V průběhu aktuálního účetního období přetrvává riziko dopadů konfliktu na Ukrajině, jeho případné další eskalace či rozšíření do jiné oblasti, kde rizikem je především dopad na dostupnost a ceny surovin a energií, případně celosvětový obchod. Byť byly od počátku konfliktu postupně nalezeny náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity a teplá zima 2022/2023 zejména v Evropě pomohla, jedná se alternativy dražší a potencionálně s nedostatečnou dostupností potřebného množství (omezení a vyšší nákladnost produkce, přepravy či skladování) i pro zimu přelomu let 2023 a 2024, zejména při výskytu kumulace poptávky, např. z důvodu nadprůměrně chladné zimy. Dopad na Fond by byl zejména kvůli možnému zvýšení inflace, úrokových sazeb a snížení koupěschopnosti obyvatel a investic v ekonomice.

V průběhu aktuálního účetního období bude pokračujícím významným rizikovým faktorem pokles spotřebitelských útrat a investic osob a firem s následným významným omezením ekonomické aktivity napříč všemi sektory ekonomiky (včetně průmyslu a stavebnictví), nízkým objemem nových hypoték a souvisejícím prodejem a výstavbou bytů, poklesem HDP a zhoršením ziskovosti firem. Rizikem je také růst defaultů a růst kreditních přírážek s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu. Tento negativní dopad bude vyvažován postupně odeznívajícími výpadky dodavatelsko-odběratelských řetězců po období uzávěr kvůli COVID-19 a očekávaným poklesem inflace s následným poklesem úrokových sazeb národních bank; zlepšení však může být pomalejší, než je předpokládáno. Pozitivně z pohledu HDP také působí silný trh práce, byť se současně jedná o proinflační faktor.

Ke dni vyhotovení Výroční zprávy existuje značná míra nejistoty ohledně efektu těchto předpokladů a rizik na celosvětovou i tuzemskou ekonomiku, neboť neustále dochází k vývoji. Nelze proto s požadovanou přesností stanovit očekávaný dopad výše uvedených rizik na reálnou hodnotu majetku a dluhů Podfondu II.

- c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)

Podfond II není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)

Ke konci Účetní období nadržel Podfond II, jeho dceřiná společnost ani nikdo jiný jménem Podfondu II akcie, které by představovali podíl na základním kapitálu Podfondu II.

e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)

Podfond II jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí. Jelikož je Podfond II účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu, nemá žádné zaměstnance, proto ani není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)

Podfond II nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Podfondu II v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)

Obhospodařovatel vykonával v průběhu Účetního období ve vztahu k Podfondu II standardní činnost dle statut Podfondu II. Z hlediska investic nedošlo v průběhu Účetního období k uzavření žádné nabývací smlouvy.

h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)

Jméno a příjmení	Ing. Štěpán Chvojka
Další identifikační údaje	datum narození: 16. 11. 1974 bytem: Bezručova 714, Řevnice 252 30
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond	Do 31.1.2023
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Před příchodem do AVANT IS pracoval na obdobné pozici v investiční společnosti AMISTA investiční společnost, a.s. zaměřující se na správu fondů kvalifikovaných investorů. Dříve působil na pozici Privátního bankéře v Oberbank, kde se staral o úvěrová a investiční portfolia významných klientů banky. Předtím pracoval v ČSOB jako Privátní bankéř.
Jméno a příjmení	Ing. Pavel Veselý
Další identifikační údaje	datum narození: 10. 10. 1960 bytem: Pod Vlkem 121/19, Praha 155 00
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond	Od 1.2.2023
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Před příchodem do AVANT IS pracoval jako člen představenstva na obdobné pozici v investiční společnosti CODYA investiční společnost, a.s. zaměřující se na správu fondů kvalifikovaných investorů. Dříve působil na pozici člen představenstva a CFO ve společnostech ČP INVEST IS a PPF IS.

- i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)

Název	Československá obchodní banka, a. s.
IČO	000 01 350
Sídlo	Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57
Výkon činnosti depozitáře pro Fond	celé Účetní období

- j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)

V Účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

- k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)

V Účetním období nevyužíval Podfond II služeb hlavního podpůrce.

- l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Tato informace je obsahem přílohy č. 8 a přílohy č. 9 Výroční zprávy.

- m) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)

V Účetním období nebyl Podfond II účastníkem žádných soudních nebo rozhodčích sporů, které by se týkaly majetku nebo nároků vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Podfondem II, kdy by hodnota předmětu sporu převyšovala 5 % hodnoty majetku Podfondem II v Účetním období.

V Účetním období nebyl Podfond II účastníkem správního, soudního ani rozhodčího řízení, které mohlo mít nebo v nedávné minulosti mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Podfondem II.

- n) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP).

V Účetním období nebyla k žádnému druhu investičních akcií Podfondem II vyplacena žádná dividenda.

- o) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	2 391 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	681 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	106 tis. Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 tis. Kč
Úplata auditora	79 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Právní a notářské služby	9 tis. Kč
Poradenství a konzultace	8 tis. Kč
Propagace a reklama	200 tis. Kč
Ostatní správní náklady	108 tis. Kč

Úplaty jsou hrazeny na vrub Fondového kapitálu příslušného podfondu. Náklady Fondu, které nevznikají nebo nemohou vzniknout v souvislosti s investiční činností žádného podfondu, lze hradit pouze na vrub Ostatního jmění. Veškeré společné náklady, které lze přiřadit k více podfondům, jsou alokovány poměrně na vrub Fondového kapitálu všech dotčených podfondů, a to v poměru dle výše Fondového kapitálu dotčených podfondů. Veškeré náklady, které nelze jednoznačně přiřadit k určitému podfondu, jsou alokovány poměrně na vrub Fondového kapitálu všech podfondů v poměru dle výše Fondového kapitálu.

- p) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)

V průběhu Účetního období došlo k následujícím podstatným změnám statutu Podfondu II:

- Změna auditorské společnosti;
- Změna sídla obhospodařovatele administrátora;
- Změna kalendářního roku na hospodářský (1.4. – 31.3.);
- Otevření nové třídy investičních akcií (IB) a s tím spojená změna distribučního mechanismu;
- Snížení srážek při odkupu IA;
- Úprava obhospodařovatelského poplatku;
- Úprava pozastavení odkupu IA z 3 měsíců na 2 roky.

- q) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF)

Pracovníci obhospodařovatele (včetně portfolio manažera Podfondu II) i zmocnění zástupci statutárního orgánu jsou odměňováni členem statutárního orgánu v souladu s jeho vnitřními zásadami pro odměňování, které byly vytvořeny v souladu s požadavky AIFMR. Tyto osoby nejsou odměňovány na účet Podfondu II.

Obhospodařovatel Podfondu II vytvořil systém pro odměňování svých pracovníků, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (výkonnostní odměna). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření obhospodařovatele a hodnocení výkonu příslušného pracovníka.

Obhospodařovatel Fondu je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých pracovníků. Vzhledem ke skutečnosti, že obhospodařovatel obhospodařuje vysoký počet investičních fondů, jsou níže uvedená čísla pouze poměrnou částí celkové částky vyplacené obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům, neboť pracovníci obhospodařovatele zajišťují služby obhospodařování a administrace zpravidla ve vztahu k více fondům. Obhospodařovatel zavedl metodu výpočtu poměrné částky připadající na jednotlivé fondy založenou na objektivních kritériích.

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu II:

Pevná složka odměn	494 tis. Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	81
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

- r) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)

Obhospodařovatel Podfondu II uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k pracovníkům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystaven obhospodařovatel Podfondu II nebo obhospodařovaný Podfond II. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

Pracovníci a vedoucí osoby, kteří při výkonu činností v rámci své funkce nebo pracovní pozice mají podstatný vliv na rizikový profil Podfondu II:

- představenstvo a dozorčí rada,
- ředitelé správy majetku.

Na tuto skupinu osob se rovněž uplatňují výše uvedená pravidla o stanovení pevné nárokové a pohyblivé nenárokové složce odměny s tím, že mzda a výkonnostní odměna musí být vhodně vyvážené. Vhodný poměr mezi mzdou a výkonnostní odměnou se stanovuje individuálně.

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu II:

Odměny vedoucích osob	73 tis. Kč
Počet příjemců	8
Odměny ostatních pracovníků	421 tis. Kč

Počet příjemců

73

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, že Výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu a Podfondu I a Podfondu II za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření.

Zpracoval: JUDr. Petr Krátký

Funkce: pověřený zmocněnec jediného člena představenstva společnosti
AVANT investiční společnost, a.s.

Dne: 20. 07. 2023

Podpis:



.....

5. Přílohy

- Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu II
- Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu II ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)
- Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období (ust. § 82 ZOK)
- Příloha č. 4 – Identifikace majetku Podfondu II, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu II (Příloha 2 písm. e) VoBÚP)

Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu II

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA PRO AKCIONÁŘE PODFONDU
Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA

Sídlo podfondu:

Slezská 2127/13
120 00 Praha 2, Vinohrady
IČ: 064 09 768

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Podfondu **Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA** (dále také „Podfond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31.03.2023, výkazu zisku a ztráty za rok končící k 31.03.2023, podrozvahy k 31.03.2023, přehledu o změnách v čistých aktivech za rok končící 31.03.2023 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Podfondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Podfondu **Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA** k 31.03.2023 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31.03.2023, podrozvahy k 31.03.2023 a přehledu o změnách v čistých aktivech za rok končící 31.03.2023 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Podfondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na bod přílohy účetní závěrky č. 2. „Východiska pro přípravu účetní závěrky“, popisující srovnatelnost údajů v účetní závěrce. Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 31.03.2023, za účetní období od 01.01.2022 do 31.03.2023 (dále též „účetní období“). Důvodem prodlouženého účetního období je přechod na hospodářský rok. S ohledem na odlišnou délku vykazovaného období, nejsou výsledky aktuálního a minulého účetního období plně srovnatelné. Náš výrok není v souvislosti s touto záležitostí modifikován.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo Podfondu.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Podfondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržení ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Podfondu za účetní závěrku

Představenstvo Podfondu odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo Podfondu povinno posoudit, zda je Podfond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Podfondu nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví v Podfondu odpovídá dozorčí rada.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za

významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:


- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Podfondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Podfondu uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Podfondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Podfondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Podfond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat představenstvo a dozorčí radu mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Auditorem, zodpovědným za provedení auditu jménem společnosti EDM Utilitas Audit, s.r.o., je Uljana Bazjuková.

V Praze dne 20.07.2023

EDM Utilitas Audit, s.r.o.
Evidenční č. 533



Ing. Uljana Bazjuková
Statutární auditor, evidenční č. 2509

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu II ověřená auditorem
(ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)



Účetní závěrka Podfondu

Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA

za období od 1. 1. 2022 do 31. 3. 2023

Obsah

ROZVAHA.....	3
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	4
PODROZVAHA.....	5
VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ.....	6
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	7
1. Obecné informace.....	7
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky	8
3. Důležité účetní metody.....	9
3.1. Den uskutečnění účetního případu	9
3.2. Finanční aktiva	10
3.2.1. Dluhová finanční aktiva	10
3.2.2. Kapitálová finanční aktiva	11
3.2.3. Deriváty.....	11
3.3. Finanční závazky	12
3.4. Peněžní prostředky	12
3.5. Způsoby oceňování.....	12
3.6. Vzájemná zúčtování	13
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	13
3.7.1. Úrokové náklady a výnosy	13
3.7.2. Výnosy z dividend.....	Chyba! Záložka není definována.
3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....	13
3.7.4. Náklady a výnosy z pokut a penále	14
3.8. Zachycení operací v cizích měnách.....	14
3.9. Daň z příjmů	14
3.10. Tvorba rezerv	14
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	15
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfondu	15
4. Regulatorní požadavky.....	16
5. Změny účetních metod	16
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál	16
7. Významné položky v rozvaze.....	16
7.1. Finanční nástroje.....	16
7.2. Pohledávky za bankami	17
7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty	17
7.4. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	18
7.4.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů	18
7.5. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem.....	18
7.5.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem.....	19
7.6. Ostatní aktiva	19
7.7. Závazky za nebankovními subjekty	20
7.7.1. Vývoj hodnoty závazků za nebankovními subjekty.....	20
7.8. Ostatní pasiva	21
7.8.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv	21
7.9. Rezervy a opravné položky	21
7.10. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.....	22
7.10.1. Obdoba kapitálových fondů.....	22
7.10.2. Obdoba oceňovacích rozdílů	23
7.10.3. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	23
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty	23
8.1. Finanční nástroje.....	23
8.2. Čistý úrokový výnos	24
8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize	24
8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací	25
8.5. Správní náklady	26
8.6. Splatná daň z příjmů.....	26

8.7.	Odložený daňový závazek/pohledávka	27
9.	Výnosy podle geografického členění	27
10.	Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	27
11.	Identifikovaná hlavní rizika dle statutu	27
11.1.	Řízení rizik	27
11.2.	Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč	28
11.3.	Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondu	29
11.3.1.	Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)	29
11.3.2.	Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)	30
11.3.3.	Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)	30
11.3.4.	Riziko selhání společnosti, ve které má Podfond účast (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	31
11.3.5.	Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	31
11.3.6.	Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)	32
11.3.7.	Riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	32
11.3.8.	Riziko zvolené skladby majetku Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)	32
11.3.9.	Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	33
11.3.10.	Riziko nadměrného využívání pákového efektu Podfondem (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	33
11.3.11.	Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	33
11.3.12.	Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	33
11.3.13.	Operační riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	33
11.3.14.	Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)	33
11.3.15.	Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	34
11.3.16.	Riziko vypořádání (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	34
11.3.17.	Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	34
11.3.18.	Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	34
11.3.19.	Riziko zrušení Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	34
11.3.20.	Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	35
11.3.21.	Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	35
11.3.22.	Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	35
11.3.23.	Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	35
11.3.24.	Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	35
11.3.25.	Ostatní identifikovaná rizika:	35
12.	Reálná hodnota	36
12.1.	Hierarchie reálných hodnot	37
12.2.	Techniky oceňování a vstupní veličiny	38
12.3.	Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3	39
12.3.1.	Ocenění obchodních podílů a akcií	39
12.3.2.	Ocenění cenných papírů	40
12.3.3.	Ocenění poskytnutých úvěrů/pohledávek	40
12.3.4.	Ocenění přijatých úvěrů/závazků	40
12.3.5.	Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot	40
13.	Transakce se spřízněnými osobami	41
13.1.	Osoby ovládané	41
13.2.	Osoby ovládající	43
13.3.	Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů	43
14.	Významné události po datu účetní závěrky	43

ROZVAHA

Ke dni 31. 3. 2023

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Pozn.	Poslední den rozhodného období-brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období-netto	Poslední den minulého rozhodného období-netto
	Aktiva celkem (Σ)		219 898		219 898	183 892
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)		2 486		2 486	3 938
	v tom: a) splatné na požádání		2 486		2 486	3 216
	b) ostatní pohledávky					722
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)		168 176		168 176	71 680
	b) ostatní pohledávky		168 176		168 176	71 680
6	Akcíe, podílové listy a ostatní podíly		8 600		8 600	80 945
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)		16 090		16 090	5 676
11	Ostatní aktiva		24 546		24 546	21 653

	PASIVA		Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
	Pasiva celkem (Σ)		219 898	183 892
2	Závazky vůči nebankovním subjektům (Σ)		39 690	40 387
	b) ostatní závazky		39 690	40 387
4	Ostatní pasiva		8 020	2 444
6	Rezervy (Σ)		14	50
	b) na daně		14	50
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem		47 724	42 881
8	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií		157 165	134 705
	d) obdoba kapitálových fondů		141 521	125 315
	e) obdoba oceňovacích rozdílů		-58	-6
	f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období		15 702	9 396
	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období		157 165	134 705
16	Zisk nebo ztráta za účetní období		15 009	6 306
	v tom: a) přírůstek závazků		15 009	6 306
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)		172 174	141 011


Sestaveno dne:	04.07.2023	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	Ing. Jiří Vondráček	JUDr. Petr Krátký pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a. s.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 3. 2023

(v tisících Kč)

	Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	14 685	3 501
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	3 191	1 296
4	Výnosy z poplatků a provizí	1 183	728
5	Náklady na poplatky a provize	898	607
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7 526	7 218
9	Správní náklady (Σ)	3 582	2 900
	b) ostatní správní náklady	3 582	2 900
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	15 723	6 644
21	Daň z příjmu	714	338
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	15 009	6 306

Sestaveno dne:	 04.07.2023	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	
Sestavil:	Ing. Jiří Vondráček	JUDr. Petr Krátký pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a. s.	

PODROZVAHA

Ke dni 31. 3. 2023

(v tisících Kč)

	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
1	Poskytnuté přísliby a záruky	142 739	
4	Pohledávky z pevných termínových operací		12 151
8	Hodnoty předané k obhospodařování	219 898	183 892
10	Přijaté zástavy a zajištění	107 162	
12	Závazky z pevných termínových operací		11 719

Sestaveno dne:	04.07.2023	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	Ing. Jiří Vondráček	JUDr. Petr Krátký pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a. s.

VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ

za rok končící 31. 3. 2023

(v tisících Kč)

V tis. Kč	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2021	0	0	0	115 415	368	8 581	124 364
Změny účetních metod	0	0	0	0	-8 771	8 771	0
Kursové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	0	0	0	0	8 385	0	8 385
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	-1 650	-1 650
Emise akcií	0	0	0	9 900	0	0	9 900
Ostatní změny	0	0	0	0	12	0	12
Zůstatek k 31.12.2021	0	0	0	125 315	-6	15 702	141 011
Zůstatek k 1.1.2022	0	0	0	125 315	-6	15 702	141 011
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	15 009	15 009
Emise akcií	0	0	0	17 450	0	0	17 450
Nákupy vlastních akcií	0	0	0	-1 244	0	0	-1 244
Ostatní změny	0	0	0	0	-52	0	-52
Zůstatek k 31.3.2023	0	0	0	141 521	-58	30 711	172 174

Sestaveno dne:	04.07.2023	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	
Sestavil:	Ing. Jiří Vondráček	JUDr. Petr Krátký pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a. s.	

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA („Podfond“) je podfond investičního Fondu Českomoravský fond SICAV, a. s. („Fond“). Fond byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních Fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Podfondu:	Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA
Název Fondu:	Českomoravský fond SICAV, a.s.
Sídlo:	Slezská 2127/13, Vinohrady, 120 00 Praha 2
Den zápisu do obchodní rejstříku:	24. 09. 2017
IČO:	064 09 768 (Fondu)
Právní forma:	podfond investičního fondu
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 22818
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Podfond byl dne 19. 06. 2019 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF.

Podfond byl vytvořen jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu.

Investiční akcie Fondu vydané k Podfondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory ve smyslu § 272 ZISIF.

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF do Podfondu shromažďuje peněžní prostředky anebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků anebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravuje tento majetek.

Investičním cílem Podfondu je dosahovat stabilního absolutního zhodnocení při signifikantně redukované volatilitě a poklesech. Podfond bude investovat zejména do poskytování úvěrů a zápůjček s tím, že výnosy investic Podfondu budou primárně opatřovány z úroků z poskytnutých úvěrů a zápůjček. Podfond bude také investovat do majetkových účastí ve společnostech, zejména nemovitostních. Výnosy investic Podfondu budou v takovém případě dále opatřovány ze zhodnocení investic do majetkových účastí.

Obhospodařovatel a administrátor:

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je počínaje 04. 12. 2017 AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241 (dále jen „investiční společnost“, „obhospodařovatel“ nebo „administrátor“).

Investiční společnost byla na základě rozhodnutí zakladatelů Fondu ke dni 06. 06. 2017 jmenována do funkce individuálního statutárního orgánu Fondu, tj. Fond je oprávněn se v souladu s § 9 odst. 1 ZISIF obhospodařovat prostřednictvím této osoby.

Obhospodařování Fondu zahrnuje ve smyslu § 6 odst. 2 ZISIF i obhospodařování Podfondu. Administrace Fondu zahrnuje ve smyslu § 38 odst. 4 ZISIF i administraci Podfondu.

V průběhu sledovaného období investiční společnost vykonávala činnost obhospodařování majetku Podfondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Podfondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

Podfond neměl ve sledovaném ani v minulém účetním období zaměstnance. Fond je plně obhospodařován investiční společností. Vedle obhospodařování majetku Fondu, resp. Podfondu investiční společnost provádí i administraci Fondu, resp. Podfondu. Uvedené činnosti ve vztahu k Fondu, resp. Podfondu realizuje investiční společnost svými zaměstnanci. Správu majetku Fondu, resp. Podfondu zajišťuje ředitel správy majetku, který je zaměstnancem obhospodařovatele Fondu.

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. březnu 2023:

Statutární orgán:

Člen představenstva	AVANT investiční společnost, a.s.	od 01. 01. 2021
Při výkonu funkce zastupuje	JUDr. Petr Krátký	od 01. 01. 2021

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady	Mgr. Petr Zapletal	od 01. 01. 2021
Člen dozorčí rady	Ing. Pavel Jíša	od 01. 01. 2021
Člen dozorčí rady	Ing. Vojtěch Fiala	od 01. 01. 2021

V rozhodném období došlo k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

Změna sídla:

Sídlo:	Kodaňská 558/25, Vršovice, 101 00 Praha 10	vymazáno 30. 01. 2023
Sídlo:	Slezská 2127/13, Vinohrady, 120 00 Praha 2	zapsáno 30. 01. 2023

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Od data vytvoření Podfondu obhospodařovatel o jmění Podfondu účtuje dle účetní osnovy určené pro banky a jiné finanční instituce ve smyslu vyhlášky č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „VoÚBFI“).

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZoÚ“) a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice, zejména VoÚBFI. Účetní závěrka byla sestavena na základě akruálního principu a na základě zásady oceňování reálnou hodnotou ve smyslu Mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie.

V souladu s § 4a odst. 1 VoBÚP Podfond vykazuje, oceňuje a uvádí informace o finančních nástrojích podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie (dále jen „IFRS“).

Tato účetní závěrka je zpracována v souladu s požadavky VoÚBFI, na uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a jiné finanční instituce.

Na základě stanov schválených na valné hromadě Fondu dne 31. 8. 2022 došlo ke změně účetního období z kalendářního roku na hospodářský rok. Hospodářským rokem se rozumí období od 1. dubna do 31. března. Rozvahovým dnem dle §19 ZOÚ se rozumí 31. března.

Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 31. 3. 2023, za účetní období od 01.01.2022 do 31. 3. 2023 (dále též „účetní období“). Důvodem prodlouženého účetního období je přechod na hospodářský rok.

S ohledem na odlišnou délku vykazovaného období, nejsou výsledky aktuálního a minulého účetního období plně srovnatelné.

Účetnictví respektuje obecné účetní zásady, zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

V souladu s § 187 ZISIF se účetní závěrka investičního Fondu a jeho jednodílných Podfondů ověřuje auditorem.

Fond není subjektem veřejného zájmu podle § 1a ZoÚ a je kategorizován podle § 1b odst. 1 ZoÚ jako malá účetní jednotka. Předkládaná účetní závěrka Fondu je nekonsolidovaná. Fond nemá v souladu s § 22 ZoÚ povinnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku.

3. Důležité účetní metody

Účetní závěrka Podfondu byla sestavena na principu nepřetržitého a časově neomezeného trvání Podfondu jako účetní jednotky a byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

3.1. Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

Finanční aktiva

Nákupy nebo prodeje finančních aktiv jsou vykázány k datu vypořádání obchodu – datum, kdy je aktivum dodáno účetní jednotce.

Finanční aktivum se zaúčtuje v případě, kdy se stane stranou smluvního ustanovení týkajícího se nástroje, tj. účetní jednotka vykazuje všechna svá smluvní práva. Smluvní práva zaniknou, pokud Podfond uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou, nebo se těchto práv vzdá. Pokud by převod finančního aktiva nesplňoval kritéria k odúčtování, pak Podfond o převedeném aktivu neúčtuje jako o svém aktivu.

Finanční aktivum nebo jeho část se odúčtuje, pokud vypršela práva na obdržení peněžních toků z investic nebo převedla všechna podstatná rizika a užítky z vlastnictví.

Výnosy z dividend jsou účtovány v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Podfondu vznikne nárok.

Finanční závazky

Vznik nebo převody finančního závazku jsou vykazovány k datu vypořádání obchodu.

Podfond zaúčtuje finanční závazek v případě, kdy se stane stranou smluvního ustanovení týkajícího se nástroje, tj. účetní jednotka vykazuje všechny své smluvní povinnosti.

Podfond vyjme finanční závazek z rozvahy v případě, že finanční závazek zanikne, tedy v případě, že je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost.

Směna se stávajícím dlužníkem a věřitelem dluhového nástroje s podstatně rozdílnými podmínkami se zobrazuje jako zánik původního finančního závazku a zaúčtování nového finančního závazku.

Deriváty

Pevné a opční termínové operace se od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku jeho vypořádání vykazují rovněž na rozvahových a výsledkových účtech.

3.2. Finanční aktiva

Fond před klasifikací finančních aktiv provádí analýzu jednotlivých složek majetku, především pak držených cenných papírů, a stanoví, zda se jedná o dluhové finanční aktivum nebo kapitálový nástroj. Kapitálovým nástrojem je smlouva dokládající zbytkový podíl na aktivech účetní jednotky po odečtení všech jejích závazků.

V případě, že Fond drží investiční akcie nebo podílové listy, kdy na svou žádost má právo na odkup těchto cenných papírů, investiční akcie nebo podílové listy představují smluvní právo přijmout hotovost nebo jiné finanční aktivum a bude se tak zpravidla jednat o dluhové finanční aktivum.

3.2.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Pohledávky za bankami a družstevními záložnami,
- Pohledávky za nebankovními subjekty,
- Akcie, podílové listy a ostatní podíly klasifikované jako dluhové finanční aktivum,
- některá Ostatní aktiva.

Položka „Pohledávka za bankami a družstevními záložnami“ obsahuje zejména běžné účty, termínové vklady, poskytnuté úvěry, poskytnuté úvěry v rámci repo obchodů a ostatní pohledávky u centrálních bank, bank nebo družstevních záložen.

Položka „Pohledávky za nebankovními subjekty“ obsahuje zejména poskytnuté úvěry osobám, které nejsou bankou nebo družstevní záložnou, včetně repo obchodů, zálohy na pořízení cenných papírů, pohledávky vzniklé z prodeje cenných papírů nevypořádaných do třiceti dnů po stanoveném dni vypořádání, ostatní pohledávky vyplývající z nezaplacených splatných dluhových cenných papírů.

Finančními dluhovými aktivy v položce "Ostatní aktiva" jsou zejména ostatní pohledávky ke třetím osobám, pohledávky z obchodování s cennými papíry.

Podfond klasifikuje své investice do dluhových finančních aktiv na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocována na základě reálných hodnot. Podfond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování.

Smluvní peněžní toky z dluhových nástrojů Podfondu jsou tvořeny zpravidla pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto cenné papíry klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené

za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice do dluhových finančních aktiv Podfond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL“).

Zásady Podfondu vyžadují, aby investiční společnost hodnotila informace o těchto finančních aktivech na základě reálné hodnoty spolu s dalšími souvisejícími finančními informacemi.

Podfond při prvotním zaúčtování oceňuje finančním aktivem reálnou hodnotou. Následně změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisky nebo ztráty z finančních operací“ mimo naběhlé úroky, které jsou účtovány v časové souvislosti do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty se vykazují v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

Finanční nástroje jsou reklasifikovány pouze tehdy, když se změní obchodní model pro správu celého portfolia. Reklasifikace má prospektivní vliv a je aplikována od počátku vykazovaného období, které následuje po změně obchodního modelu.

3.2.2. Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Akcie, podílové listy a ostatní podíly klasifikované jako kapitálové finanční aktivum,
- Účasti s rozhodujícím vlivem.

Za účasti s rozhodujícím vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Podfond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 50 % podílem na hlasovacích právech. Zatímco za účasti s podstatným vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Podfond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, jenž není rozhodujícím ani společným vlivem, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 20 % podílem na hlasovacích právech. Ostatní cenné papíry a účasti, které nesplňují zařazení do podstatného a rozhodujícího vlivu jsou vykázány v položce „Akce, podílové listy a ostatní podíly“.

Podfond klasifikoval kapitálová finanční aktiva s podstatným a rozhodujícím vlivem jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL“). Ostatní kapitálová finanční aktiva neurčená k obchodování Podfond klasifikuje jako oceňovaná reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (dále také jako „FVOCI“). Finanční aktiva určená k obchodování jsou vždy klasifikována jako aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Důvodem pro použití alternativní oceňování finančních aktiv do ostatního úplného výsledku je rozhodnutí účetní jednotky na bázi jednotlivých instrumentů při prvotním zaúčtování.

U finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou následné změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva účtovány do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je vykázáno v položce „Zisky nebo ztráty z finančních operací“. Následné změny reálné hodnoty u finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku, jsou promítnuty do oceňovacích rozdílů v rozvaze a odúčtování finančního aktiva zvyšuje nebo snižuje nerozdělené výsledky v rozvaze.

3.2.3. Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

- jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
- ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
- bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace.

Finanční deriváty využívá Podfond na zajištění svých rizik, kdy jsou deriváty klasifikovány jako držené za účelem obchodování a jsou vykázány v reálné hodnotě s přeceněním do zisku nebo ztráty.

Deriváty jsou vykázány v rozvaze v reálné hodnotě. Kladná hodnota derivátů je vykázána v rámci položky „Ostatní aktiva“. Záporná reálná hodnota je součástí položky „Ostatní pasiva“. Změna reálné hodnoty je ve výkazu zisku a ztráty zohledněna v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“. V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách „Pohledávky z pevných termínových operací“, „Pohledávky z opcí“, „Závazky z pevných termínových operací“ a „Závazky z opcí“.

3.3. Finanční závazky

Finanční závazky jsou nederivátové finanční závazky, jejichž podstata vyplývá ze smluvní dohody, kdy Podfond má povinnost doručit držiteli hotovost nebo jiné finanční aktivum.

Fond klasifikuje své finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty, na základě toho, že tyto závazky patří do skupiny finančních aktiv a závazků, které jsou jako celek řízeny a jejichž výkonnost je vyhodnocována na základě reálné hodnoty.

Podfond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční závazky reálnou hodnotou. Následné změny reálné hodnoty přiřaditelné úvěrovému riziku jsou vykazovány v rozvaze jako oceňovací rozdíl a ostatní změny reálné hodnoty, naběhlé příslušenství a odúčtování finančních závazků je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisky nebo ztráty z finančních operací“.

3.4. Peněžní prostředky

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují peněžní hotovost, vklady na běžných účtech u bank a jiné krátkodobé investice na aktivním trhu se splatností tři měsíce nebo méně a kontokorentní účty. Přecherpaní bankovních účtů se v rozvaze vyazuje v závazcích v položce „Závazky vůči bankám a družstevním záložnám“.

3.5. Způsoby oceňování

Majetek a dluhy Fondu, resp. Podfondu se v souladu s ust. § 196 ZISIF oceňují reálnou hodnotou podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“) upravenými právem Evropské unie. Konkrétně jako východisko pro definování reálné hodnoty je zpravidla použit standard IFRS 13.

U vybraných finančních nástrojů může být reálná hodnota zejména z důvodu zanedbatelného kreditního a úrokového rizika a krátké doby splatnosti aproximována jmenovitou/naběhlou hodnotou. Jedná se zejména o:

- a) zůstatky na peněžních účtech;
- b) peněžní ekvivalenty;
- c) pohledávky a závazky s krátkou splatností.

Majetek a dluhy Podfondu se oceňují reálnou hodnotou ke dni, k němuž se vypočítává hodnota Investiční akcie. Reálnou hodnotu majetku a dluhů Podfondu (resp. jednotlivých majetkových hodnot) stanovuje:

- Investiční společnost za podmínek dle § 194 a § 195 ZISIF; anebo
- nezávislý znalec.

Reálnou hodnotou cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním fondem, který je otevřeným investičním fondem, je hodnota cenného papíru vyhlášená administrátorem takového investičního fondu pro den, ke

kterému se stanovuje aktuální hodnota Investiční akcie. V případě, že administrátor pro takový den hodnotu cenného papíru nevyhlašuje, použije se pro ocenění hodnota cenného papíru vyhlášená administrátorem investičního fondu nebo zahraničního fondu pro nejbližší předchozí den. V případě, že administrátor investičního fondu nebo zahraničního fondu nevyhlásí hodnotu cenného papíru do 20 dní po dni, ke kterému se stanovuje aktuální hodnota Investiční akcie, použije se pro ocenění poslední známá hodnota cenného papíru vyhlášená administrátorem investičního fondu nebo zahraničního fondu anebo hodnota stanovená Administrátorem modelovým výpočtem, který zohledňuje charakteristiku cenných papírů a odhad vývoje hodnoty podkladových aktiv investičního fondu nebo zahraničního fondu. Administrátor je oprávněn lhůtu dle předchozí věty prodloužit až na 90 dní nebo rozhodnout o jiném vhodném způsobu stanovení reálné hodnoty takových cenných papírů.

Reálnou hodnotu Účasti v majetku Podfondu, včetně reálné hodnoty cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním fondem, který je uzavřeným investičním fondem, je Administrátor oprávněn stanovit také s využitím nezávislého znaleckého stanovení reálné hodnoty hlavních majetkových hodnot v majetku oceňované Účasti anebo společnosti, na které má oceňovaná Účast přímou anebo nepřímou účast.

Reálná hodnota Účasti v majetku Podfondu, včetně reálné hodnoty cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním fondem, který je uzavřeným investičním fondem, je stanovena vždy ke konci každého účetního období, přičemž takto určená hodnota se považuje za reálnou hodnotu pro období od posledního dne účetního období do dne předcházejícího dni dalšího stanovení reálné hodnoty.

Více informací je uvedeno v odstavci 12 Reálná hodnota.

3.6. Vzájemná zúčtování

Finanční aktiva a závazky se vzájemně započítávají a čistá částka je vykázána v rozvaze, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení zúčtovaných částek a existuje záměr vypořádat je v čisté výši nebo realizovat aktivum a vypořádat závazek současně. Právně vymahatelný nárok nesmí být podmíněn budoucími událostmi a musí být vynutitelný v rámci běžného podnikání, ale i v případě selhání, platební neschopnosti nebo úpadku Podfondu nebo protistrany.

3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

Náklady a výnosy se účtují zásadně do období, s nímž časově a věcně souvisí. Pokud by při použití této zásady nebylo možné podat věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví Podfondu, bude administrátor postupovat odchylně. Časové rozlišení není nutno používat v případech, kdy se jedná o nevýznamné částky, kdy jejich zúčtováním do nákladů nebo do výnosů bez časového rozlišení není dotčen účel časového rozlišení a účetní jednotka tím prokazatelně nesleduje záměrnou úpravu hospodářského výsledku, nebo jde-li o pravidelně se opakující výdaje, popř. příjmy.

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období, které se účtují jako úpravy výsledků minulých let.

3.7.1. Úrokové náklady a výnosy

O úrokovém nákladu nebo výnosu se účtuje ve věcné a časové souvislosti a takto rozlišený úrokový výnos nebo náklad je součástí ocenění.

Úrokové náklady a výnosy se vykazují ve výsledku hospodaření v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“ a „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

3.7.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

O výnosových nebo nákladových poplatcích se účtuje ve věcné a časové souvislosti k datu realizace transakce. O nákladech nebo výnosech z provizí se účtuje ve věcné a časové souvislosti.

3.7.3. Náklady a výnosy z pokut a penále

Smluvní pokuty a penále jsou účtovány v okamžiku jejich faktického vzniku, tj. k datu, kdy věřitel na ně vznese nárok u dlužníka.

3.8. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Přepočet cizí měny u finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty je součástí změny reálné hodnoty tohoto aktiva nebo závazku. Ostatní aktiva a závazky vyčíslené v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platným k datu účetní závěrky a výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a závazků vyčíslených v cizí měně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako "Zisk nebo ztráta z finančních operací".

3.9. Daň z příjmů

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z výsledku hospodaření běžného účetního období připočtením daňově neuznatelných nákladů, odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů a připočtením zisku nebo ztráty nezohledněné ve výsledku hospodaření, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro období ve kterém budou přechodné rozdíly základem splatné daně. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích. V podmínkách činnosti Podfondu vzniká odložená daň zejména z titulu změn v ocenění majetku drženího na účet Podfondu. Odložený daňový závazek se vykazuje v položce „Ostatní pasiva“ a odložená daňová pohledávka je součástí položky „Ostatní aktiva“. Změna odložené daně vztahující se k přechodným rozdílům vykázaným v rámci rozvahy je také vykázána v rozvaze jako snížení/zvýšení těchto přechodných rozdílů. Ostatní změny odložené daně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Daň z příjmů“.

3.10. Tvorba rezerv

Rezervy jsou určeny k pokrytí závazků nebo nákladů, jejichž povaha je jasně definována a u nichž je k rozvahovému dni buď pravděpodobné, že nastanou, nebo jisté, že nastanou, ale není jistá jejich výše nebo okamžik jejich vzniku.

Rezerva se tvoří v případě, pro který platí následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost převyšující 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad výše plnění.

Pro dosažení nejlepšího odhadu rezervy se berou v úvahu veškerá rizika a nejistoty, které nevyhnutelně provází mnoho souvisejících událostí a okolností. Budoucí události, které mohou mít vliv na částku nezbytnou k vypořádání dluhu, se zohledňují v částce rezervy v případě, že existuje dostatečně objektivní jistota, že k nim dojde. Při vyčíslení rezervy se neberou v úvahu zisky z očekávaných vyřazení aktiv, a to ani tehdy, kdy očekávaná vyřazení jsou těsně spojena s událostí, jež je příčinou tvorby rezervy.

3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

Kromě obchodů, které vedou k vykázání aktiv a závazků v rozvaze, vstupuje Fond i do transakcí, kterými mu vznikají podmíněná aktiva a závazky.

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

Tyto transakce Fond sleduje, neboť představují důležitou součást jeho činnosti a mají podstatný vliv na úroveň rizik, kterým je Fond vystaven (mohou zvýšit nebo snížit jiná rizika, např. zajištěním aktiv a závazků vykázaných v rozvaze).

Podmíněné aktivum/závazek je možné aktivum/závazek, které je důsledkem minulých událostí a jehož existence bude potvrzena tím, že v budoucnosti nastane (nenastane) nejistá událost, která není plně pod kontrolou Fondu. Podmíněným závazkem je i existující závazek, jestliže není pravděpodobné, že k jeho vyrovnání bude nezbytný odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, nebo nelze-li výši závazku spolehlivě vyčíslit. Podmíněnými závazky jsou např. neodvolatelné úvěrové přísliby, ručení apod.

Vyjma podmíněných aktiv a podmíněných závazků jsou v podrozvahové evidenci vedena také aktiva vyplývající z činností spočívajících ve správě a úschově cenností a cenných papírů a související závazky příslušná aktiva klientům vrátit (např. aktiva ve správě). Podrozvahovými položkami jsou i nominální hodnoty úrokových a měnových nástrojů, včetně forwardů, swapů, opcí a futures. Detailní informace o derivátových operacích jsou popsány v bodě Deriváty.

3.12. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfonde

Fond vydává následující druhy kusových akcií: investiční akcie A, investiční akcie B a investiční akcie Z.

Investiční akcie

Fond k Podfonde vydává 3 druhy investičních akcií – investiční akcie A (dále také jako „IAA“), investiční akcie B (dále také jako „IAB“) a investiční akcie Z (dále také jako „IAZ“). Investiční akcie mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Investičním akciím IAA byl přidělen ISIN: CZ0008044195, investičním akciím IAB byl přidělen ISIN: CZ0008049152 a investičním akciím IAZ byl přidělen ISIN: CZ0008044187.

S investičními akciemi Podfonde jsou spojena zejména následující práva:

- právo být informováni o aktuální hodnotě Investiční akcie;
- právo na odkoupení, nákup nebo odprodej Investičních akcií na účet Podfonde za podmínek stanovených Stanovami a Statutem;
- právo na podíl na zisku Podfonde (dividenda) schválený valnou hromadou k rozdělení za podmínek stanovených Stanovami a Statutem;
- právo účastnit se valné hromady Fondu, pokud se jedná o záležitosti týkající se Podfonde;
- právo za podmínek stanovených zákonem a Stanovami na valné hromadě hlasovat;
- právo požadovat a dostat na valné hromadě Fondu vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a Podfonde;
- právo uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem Investiční akcie nebo v případě exekučního příkazu k prodeji Investiční akcie předkupní právo k Investičním akciím jiného akcionáře za podmínek § 283 odst. 1 ZISIF;
- právo požadovat výměnu hromadné Investiční akcie;
- právo na podíl na likvidačním zůstatku při zrušení Podfonde s likvidací;

- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění Statutu a poslední výroční zprávy.

Podfond vydává investiční akcie za aktuální hodnotu vyhlášenou vždy zpětně pro období, v němž se nachází tzv. rozhodný den, tj. den připsání finančních prostředků poukázaných upisovatelem na účet Podfondu zřízený pro tento účel depozitářem Podfondu. Investiční akci lze vydat pouze na základě veřejné výzvy, není s nimi spojeno hlasovací právo, pokud není stanoveno obecně závazným předpisem, a není s nimi spojeno právo na řízení Fondu.

Investiční akcie, vzhledem k právu jejich odkupu na žádost Investora, splňují definici finančního závazku dle bodu 11 IAS 32 Finanční nástroje: vykazování. Podfond vyhodnotil, že emitované cenné papíry nespĺňují výjimky stanovené ve standardu IAS 32 pro jejich klasifikaci jako vlastní kapitál a Podfond tak klasifikuje své investiční akcie jako závazky. Pro zajištění věrného a poctivého obrazu v souladu s § 7 odst. 1 ZoÚ jsou emitované cenné papíry klasifikované jako finanční závazky v rozvaze vykázány v položce „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“.

Výsledná částka položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií (Fondový kapitál)“ je základem pro výpočet hodnoty investičních akcií. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v CZK.

4. Regulatorní požadavky

Fond, resp. Podfond podléhá dohledu ze strany České národní banky. Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond, resp. pro Podfond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 01. 04. 2020 ve znění pozdějších dodatků.

5. Změny účetních metod

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál

Ve sledovaném období Podfond nerealizoval žádné opravy chyb minulých let s významným vlivem na čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.

7. Významné položky v rozvaze

7.1. Finanční nástroje

Fond zveřejňuje informace požadované účetním standardem IFRS 7 a rozděluje finanční nástroje do následujících kategorií:

tis. Kč	Oceněné reálnou hodnotou	
	do ostatního úplného výsledku	do zisku nebo ztráty

	Oceněné naběhlou hodnotou	dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	2 486	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	168 176	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	8 600	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	16 090	0
Ostatní aktiva	0	0	0	24 546	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	219 898	0
Pasiva					
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0	39 690	0
Ostatní pasiva	0	0	0	8 020	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	172 174	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	219 884	0

7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	31.3.2023	31.12.2021
Zůstatky na běžných účtech	2 486	3 216
Kolaterál	-	722
Celkem	2 486	3 938

Pohledávky za bankami k 31. 3. 2023 představují zůstatek na běžném účtu. V roce 2021 představují zůstatek na běžném účtu a kolaterál ve výši 722 tis. Kč poskytnutý Československé obchodní bance, a. s. jako zajištění budoucího vypořádání sjednaných devizových forwardů, tento kolaterál byl v průběhu sledovaného období vypořádán, jelikož podfond nemá žádné sjednané devizové forwardy.

7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	31.3.2023	31.12.2021
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:	168 176	71 680
Splatné do 1 roku	34 462	15 000
Splatné od 1 roku do 5 let	71 401	35 005
Splatné nad 5 let	62 313	21 675
Celkem	168 176	71 680

Pohledávky za nebankovními subjekty představují poskytnuté úvěry. K 31. 3. 2023 výše jistin úvěrů činí 161 961 tis. Kč (2021: 71 360 tis. Kč), naběhlé úroky činí 7 514 tis. Kč (2021: 320 tis. Kč) a hodnota přecenění na reálnou hodnotu činí - 1 299 tis. Kč.

Poskytnuté úvěry jsou zajištěny akciemi investičních fondů, a to ve výši 107 162 tis. Kč (2021: 50 006 tis. Kč).

Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti.

7.4. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

tis. Kč	31. 3. 2023		31. 12. 2021	
	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	8 600	0	80 945	0
Celkem	8 600	0	80 945	0

Podfond ke konci sledovaného i minulého období drží pouze investiční akcie s právem na odkup, které jsou definované jako dluhový finanční nástroj, ve výši 8 600 tis. Kč (2021: 80 945 tis. Kč). V průběhu sledovaného období byli realizovány odkupy většiny držených investičních akcií držených k 31. 12. 2021 z toho důvodu došlo k poklesu reálné hodnoty oproti roku 2021.

7.4.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/rozhady
Reálná hodnota k 1. 1. 2021	0	107 532
Reklasifikace (viz. změny účetních metod)	102 126	-102 126
Zisk/ztráta z přecenění	5 941	430
Vyřazení v důsledku prodeje/odkupu	-27 122	-5 836
Reálná hodnota k 31. 12. 2021	80 945	0
Zisk/ztráta z přecenění	5 335	0
Vyřazení v důsledku prodeje/odkupu	-77 680	0
Reálná hodnota k 31. 3. 2023	8 600	0

7.5. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 31. 3. 2023

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Požizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
----------------	-------------------	-----------------------------	-----------------	------------------	----------------

03. 02. 2020	AGUILA Financial Services, s. r. o.	100	14 335	1 755	16 090
--------------	-------------------------------------	-----	--------	-------	--------

K 31. 12. 2021

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
03. 02. 2020	AGUILA Financial Services, s. r. o.	100	5 360	316	5 676

V průběhu sledovaného období Podfond poskytl do společnosti AGUILA Financial Services, s. r. o. příplatky mimo základní kapitál ve výši 8 975 tis. Kč (2021: 5 340 tis. Kč).

Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem jsou dále specifikovány v kapitole Vztahy se spřízněnými osobami.

7.5.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/do rozvahy
Reálná hodnota k 1. 1. 2021	0	20
Reklasifikace (viz. změny účetních metod)	20	-20
Pořízení	5 340	0
z toho: zvýšení/snížení příplatku mimo základní kapitál	5 340	0
Zisk/ztráta z přecenění	316	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2021	5 676	0
Pořízení	8 975	0
z toho: zvýšení/snížení příplatku mimo základní kapitál	8 975	0
Zisk/ztráta z přecenění	1 439	0
Reálná hodnota k 31. 3. 2023	16 090	0

7.6. Ostatní aktiva

tis. Kč	31.3.2023	31.12.2021
Dohadné položky aktivní	3 728	4 335
Kladná reálná hodnota derivátů	-	197
Pohledávky z provizí	-	156
Pohledávky vyplývající z odkupu investičních akcií	20 815	16 965
Poskytnuté zálohy	2	-
Ostatní	1	-
Celkem	24 546	21 653

Dohadné položky aktivní představují dohad na provize ve výši 17 tis. Kč (2021: 0 tis. Kč) a dohad na variabilní kupní cenu za převod investičních akcií ve výši 3 711 tis. Kč (2021: 4 335 tis. Kč), kdy Podfond v roce 2021 převedl investiční akcie z důvodu transformace emitenta těchto investičních akcií na jinou právní formu. Protiplnění za převod akcií se skládá ze základní kupní ceny (fixní část kupní ceny) a doplatků (variabilní část kupní ceny). Základní kupní cena byla v průběhu sledovaného období uhrazena v plné výši a finální výše doplatků kupní ceny bude známa do 31.12.2027. Z tohoto důvodu Podfond ke konci sledovaného období vykazuje aktuální reálnou hodnotou variabilní části kupní ceny, kdy v průběhu sledovaného období došlo k vypořádání části kupní ceny ve výši 398 tis. Kč a k přecenění dohadu ve výši -227 tis. Kč.

Ostatní pohledávky představují ke konci sledované období pohledávku z přefakturace nákladů.

7.7. Závazky za nebankovními subjekty

tis. Kč	31.3.2023	31.12.2021
Přijaté úvěry a zápůjčky z toho:	39 690	40 387
- Splatné do 1 roku	473	0
- Splatné od 1 roku do 5 let	39 217	40 387
Celkem	39 690	40 387

Ke konci sledovaného období Podfond eviduje přijaté úvěry s jistinou ve výši 40 000 tis. Kč (2021: 40 000 tis. Kč, neuhrazené naběhlé úroky ve výši 1 658 tis. Kč (2021: 387 tis. Kč) a hodnotu přecenění na reálnou hodnotu ve výši -1 968 tis. Kč.

7.7.1. Vývoj hodnoty závazků za nebankovními subjekty

Níže uvedená tabulka zobrazuje přehled závazků vůči nebankovním subjektům a jejich změny reálné hodnoty:

tis. Kč	1/2022-3/2023	1-12/2021
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	40 387	10 344
Reálná hodnota k 1. 1.	40 387	10 344
Transakce za sledované období		
Přírůstky	3 191	41 296
Změna reálné hodnoty za sledované období vlivem přecenění z toho:	-1 968	0
- Změna úvěrového rizika vykázána v ostatním úplném výsledku	0	0
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-1 968	0
Odúčtování finančních závazků z toho:	-1 920	-11 253
- Splatná hodnota závazku	-1 920	-11 253
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 3./31. 12.	41 658	40 387
Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31.3./31. 12. z toho:	-1 968	0
- Změna úvěrového rizika vykázána v ostatním úplném výsledku	0	0
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-1 968	0
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 3./31. 12.	39 690	40 387

7.8. Ostatní pasiva

tis. Kč	31.3.2023	31.12.2021
Závazky vůči dodavatelům	79	248
Závazky vůči akcionářům, podílníkům	6 358	1 756
Dohadné položky pasivní	339	309
Ostatní	1 244	131
Celkem	8 020	2 444

Závazky vůči akcionářům, podílníkům ve výši 6 300 tis. Kč (2021: 1 750 tis. Kč) představují závazek Podfondu za akcionáři vydat investiční akcie za upsané prostředky a 58 tis. Kč (2021: 6 tis. Kč) představuje závazek za akcionáři ve výši zisku, který připadá na nevydané investiční akcie k 31.3. 2023. K vyrovnání závazku dojde v dalším účetním období emisí investičních akcií.

Ostatní závazky za sledované účetní období představují závazek z odkupu investičních akcií Podfondu. Ostatní závazky za minulé účetní období představují závazek vůči investičním zprostředkovatelům za sjednání investic do Podfondu.

7.8.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

Níže uvedená tabulka zobrazuje přehled ostatních pasiv a jejich změny reálné hodnoty:

tis. Kč	1/2022-3/2023	1-12/2021
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	2 438	3 961
Počáteční stav oceňovacího rozdílu k 1. 1. z toho:	6	18
Reálná hodnota k 1. 1.	2 444	3 979
Transakce za sledované období		
Přírůstky	49 805	14 871
Změna reálné hodnoty za sledované období vlivem přecenění	52	-12
Odučtování finančních závazků z toho:	-44 281	-16 394
- Splatná hodnota závazku	-44 281	-16 394
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 3./31. 12.	7 962	2 438
Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31. 3./31. 12.	58	6
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 3./31. 12.	8 020	2 444

7.9. Rezervy a opravné položky

tis. Kč	31.3.2023	31.12.2021
Rezerva na daně	14	50
Celkem	14	50

Rezerva na daně představuje rezervu na daň z příjmů právnických osob ve výši 714 tis Kč (2021: 357 tis. Kč), která byla ponížena o zaplacené zálohy Finančnímu úřadu ve výši 700 tis. Kč (2021: 289 tis. Kč).

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

tis. Kč	Rezerva na opravy majetku	Rezerva na daně	Rezervy na rizika a ztráty	Rezervy ostatní	Opravné položky k pohledávkám
Zůstatek k 1. lednu 2021	0	170	0	0	0
Snížení	0	-170	0	0	0
Zvýšení	0	50	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2021	0	50	0	0	0
Snížení	0	-50	0	0	0
Zvýšení	0	14	0	0	0
Zůstatek k 31. březnu 2023	0	14	0	0	0

7.10. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

Součástí hodnoty Čistých aktiv je obdoba kapitálových fondů, oceňovacích rozdílů, emisního ážia, rezervních fondů, nerozdělených výsledků hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období, který je v rozvaze zohledněn jako přírůstek závazků v položce „Zisk nebo ztráta za účetní období“.

Výše závazku tak odpovídá fondovému kapitálu podle požadavků ZISIF. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v CZK, což představuje i měnu závazku. Závazek je splatný na žádost investora o odkupu investičních akcií v souladu se statutem Podfondu.

7.10.1. Obdoba kapitálových fondů

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Podfondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 141 521 tis. Kč.

Ke konci sledovaného období osoby ovládající drží 70 173 166 ks akcií IAA (2021: 0 ks IAA) a 61 782 ks akcií IAZ (2021: 62 500 ks IAZ).

Ks	1/2022-3/2023	1-12/2021
Počet investičních akcií IAA na začátku období	123 501 966	114 417 003
Počet vydaných investičních akcií IAA v období	14 895 398	9 084 963
Počet odkoupených investičních akcií IAA v období	0	0
Počet investičních akcií IAA na konci období	138 397 364	123 501 966
Počet investičních akcií IAZ na začátku období	100 000	100 000
Počet vydaných investičních akcií IAZ v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií IAZ v období	38 218	0
Počet investičních akcií IAZ na konci období	61 782	100 000

7.10.2. Obdoba oceňovacích rozdílů

tis. Kč	Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové finanční nástroje	Dluhové finanční nástroje	Deriváty	Ostatní
Zůstatek k 1. lednu 2022	0	0	0	0	-6
Snížení	0	0	0	0	6
Zvýšení	0	0	0	0	-58
Zůstatek k 31. březnu 2023	0	0	0	0	-58

Ocenění ve výši -58 tis. Kč (2021: -6 tis. Kč) představuje výši zisku, který připadá na nevydané investiční akcie k 31.3. 2023.

7.10.3. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

Součástí položky Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období jsou nerozdělené zisky z předchozích období a zisky/ztráty z odúčtování kapitálových finančních aktiv.

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	1/2022-3/2023	1-12/2021
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.	9 396	2 827
Reklasifikace (změny účetních metod)	-	8 771
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	6 306	5 754
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát spojené s odúčtováním finančních aktiv	-	-7 956
Celkem k 31.3./31.12.	15 702	9 396

Podfond ke konci sledovaného období vykazuje zisk ve výši 15 009 tis. Kč, která se navrhuje převést na nerozdělené zisky minulých let. Za minulé sledované období Podfond vykazoval zisk ve výši 6 306 tis. Kč, který byl převeden na nerozdělené zisky minulých let.

Zvýšení/snížení nerozdělených zisků a ztrát spojené s odúčtováním finančních aktiv představuje zisk nebo ztráty vyplývající z odúčtování kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek.

8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

8.1. Finanční nástroje

Podfond za sledované období eviduje následujících zisky nebo ztráty vykázané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty nebo v ostatním úplném výsledku:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
<i>Finanční aktiva</i>					

Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	14 685	0
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	1 149	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-183	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	5 051	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	507	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	21 209	0
<i>Finanční závazky</i>					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-3 191	0
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	34	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-715	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	1 968	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-1 904	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	19 305	0

8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	1/2022-3/2023	1-12/2021
Výnosy z úroků	14 685	3 501
z vkladů	0	3 433
z úvěrů a zápůjček	14 679	0
ostatní	6	68
Náklady na úroky	-3 191	-1 296
z úvěrů a zápůjček	-3 191	-1 296
Čistý úrokový výnos	11 494	2 205

Výnosové úroky z vkladů v roce 2021 představují připsané úroky z kolaterálu. Ostatní výnosové úroky představují za sledované období smluvní úroky z prodloužení vyplývající z úvěrové smlouvy ve výši 6 tis. Kč (2021: 0 tis. Kč) a za minulý účetní období smluvní úroky z pohledávky z prodeje úvěru ve výši 68 tis. Kč.

8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	1/2022-3/2023	1-12/2021
Výnosy z poplatků a provizí	1 183	728

za zprostředkovatelkou činnost	417	635
ostatní	766	93
Náklady na poplatky a provize	-898	-607
z operací s cennými papíry a deriváty	-173	-50
za zprostředkovatelkou činnost	-715	-550
ostatní	-10	-7
Celkem	285	121

Výnosy za zprostředkovatelskou činnost představují provize ve výši 417 tis. Kč (2021: 635 tis. Kč) a ostatní výnosy z poplatků a provizí představují výnosy ze vstupních a výstupních poplatků investorů ve výši 34 tis. Kč (2021: 93 tis. Kč) a poplatky za poskytnutí úvěru ve výši 732 tis. Kč.

Náklady z operací s cennými papíry a deriváty ve výši 173 tis. Kč (2021: 50 tis. Kč) představují výstupní poplatek z odkupu držených akcií.

Ostatní náklady na poplatky a provize představují především bankovní poplatky.

8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	1/2022-3/2023	1-12/2021
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	5 793	5 902
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	1 439	316
Zisk/ztráta z operací s deriváty a spotovými obchody	356	998
Kurzové rozdíly	-62	2
Celkem	7 526	7 218

Níže uvedená tabulka zobrazuje vykázané zisky nebo ztráty spojené s finančními nástroji:

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	5 051	507
Pohledávky za bankami	-	-62
Pohledávky za nebankovními subjekty	-1 299	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 335	43
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 439	-
Ostatní aktiva z toho:	-424	526
- Deriváty	-197	553
Finanční pasiva	1 968	0
Závazky za nebankovními subjekty	1 968	-
Zisk/ztráta z finančních nástrojů	7 019	507

8.5. Správní náklady

tis. Kč	1/2022-3/2023	1-12/2021
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	79	59
- náklady na povinný audit účetní závěrky	79	59
Náklady na daňové poradenství	8	7
Právní a notářské služby	9	85
Odměna za výkon funkce	2 391	1 942
Služby depozitáře	681	545
Úschova cenných papírů	106	50
Propagace a reklama	200	193
Ostatní správní náklady	108	19
Celkem	3 582	2 900

Ostatní správní náklady za sledované období představují náklad za poradenství ve výši 81 tis. Kč, poplatky za vedení LEI ve výši 2 tis. Kč a poplatky k internetovým aplikacím ve výši 25 tis. Kč. Ostatní správní náklady za minulé období představují náklad za poradenství ve výši 12 tis. Kč, poplatky za vedení LEI ve výši 3 tis. Kč, kurýrní služby ve výši 2 tis. Kč a poplatek za e-mailový účet ve výši 2 tis. Kč.

8.6. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	1/2022-3/2023	1-12/2021
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	15 723	6 644
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	-	- 7 956
Zisk nebo ztráta ze změny účetních metod (nerozdělené výsledky)	-	8 771
Výnosy nepodléhající zdanění	-5 853	-316
Daňově neodčitatelné náklady	4 406	-
Náklady nezahrnuté do minulých zdaňovacích období	-	-343
Základ daně	14 276	6 800
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	14 276	6 800
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	714	340

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 714 tis. Kč. Tato rezerva ponížená o zaplacené zálohy na daň z příjmů je v rozvaze vykázána na pozici 6 b Rezerva na daně ve výši 14 tis. Kč. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni výši 700 tis. Kč.

Níže uvedená tabulka zobrazuje náklady a výnosy na daně z příjmů:

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Odložená daň	Celkem
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	-340	0	-	-340
Tvorba daně z příjmů v účetním období	714	340	-	1 054
Zůstatek k 31. březnu 2023	374	340	-	714

8.7. Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny, tj. 5 %.

Fond na účet Podfondu nevykazuje k 31. 3. 2023 odložený daňový závazek ani pohledávku.

9. Výnosy podle geografického členění

Podfond provozuje svou činnost pouze na území České republiky. V rámci svého předmětu podnikání však nakupuje a prodává také zahraniční investiční instrumenty.

tis. Kč	Tuzemsko	GBR
Výnosy z úroků a podobné výnosy	14 685	0
Výnosy z poplatků a provizí	898	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	90 335	142
Celkem	105 918	142

10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	1/2022-3/2023	1-12/2021
Poskytnuté přísliby a záruky	142 739	-
Pohledávky z pevných termínových operací	-	12 151
Hodnoty předané k obhospodařování	219 898	183 892
Přijaté zástavy a zajištění	107 162	50 006
Závazky z pevných termínových operací	-	11 719

Podfond k rozvahovému dni vykazuje na účet Podfondu výše uvedené hodnoty předané k obhospodařování investiční společnosti, a to ve stejném ocenění, v jakém jsou vykázány v aktivech.

Poskytnuté přísliby a záruky ve výši 142 739 tis. Kč představují nevyčerpaný úvěrový rámec vyplývající ze smlouvy o úvěru. Přijaté zástavy a zajištění ve výši 107 162 tis. Kč (2021: 50 006 tis. Kč) představují přijaté zajištění k poskytnutým úvěrům.

11. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

11.1. Řízení rizik

Činnost Podfondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

- tržnímu riziku (včetně úrokového rizika reálné hodnoty, úrokového rizika z peněžních toků, měnového rizika a cenového rizika);

- úvěrovému riziku;
- a riziku likvidity.

Podfond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je např. custody riziko. Custody riziko je riziko ztráty cenných papírů držených v úschově způsobené nesolventností nebo nedbalostí custodiana. Přestože existuje vhodný právní rámec, který eliminuje riziko ztráty hodnoty cenných papírů držených custodianem, v případě jeho selhání může být schopnost Podfondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

Strategie řízení rizik Podfondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Podfond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Podfondu.

Řízení těchto a dalších níže popsaných rizik provádí Investiční společnost podle pravidel stanovených statutem Podfondu a schválených představenstvem. Statut definuje zásady pro celkové řízení rizik, jakož i písemná pravidla, týkající se specifických oblastí, jako jsou úrokové riziko, úvěrové riziko, měnové riziko, použití derivátových a nederivátových finančních nástrojů a investování nadměrné likvidity.

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu, resp. Podfondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Podfondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, přičemž jeden člen je volen na návrh předsedy představenstva Investiční společnosti a ostatní členové jsou voleni na společný návrh všech akcionářů vlastnících zakladatelské akcie Fondu. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Podfondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Podfondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Podfondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Podfond zvýšit expozici Podfondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Podfond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Podfond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost půjčky až do maximální výše 300% čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s možností zpětného odkupu. Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 20 let. Statutem Podfondu je při poskytování úvěrů z majetku Podfondu požadováno poskytnutí přiměřeného zajištění s výjimkou poskytnutí úvěru osobě, na niž má Podfond účast umožňující tuto osobu ovládat. Podfond využívá pákový efekt pouze tehdy, když je zajištěna daňová uznatelnost souvisejících úrokových nákladů.

Podfond používá různé metody k měření a řízení různých druhů rizik, kterým je vystaven; tyto metody jsou popsány níže.

11.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

Podfond je v rámci skladby svého majetku vystaven zejména následujícím rizikům a jejich koncentraci:

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Československá banka a.s.	2 486	1,13%
Běžné účty		Celkem	2 486	1,13%
Obchodní podíly	tržní	Aguila Financial Services s.r.o.	16 090	7,32%
Obchodní podíly		Celkem	16 090	7,32%
Cenné papíry	tržní	Realiz. cenné papíry	8 600	3,91%

Cenné papíry		Celkem	8 600	3,91%
Úvěry	kreditní, úrokové	Uver CCIF LTA s.r.o.	5 111	2,32%
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr ČSNF SICAV, a.s.	5 118	2,33%
Úvěry	kreditní, úrokové	Uver - ZD Dřísy s.r.o.	10 000	4,55%
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr ABITARE House, s. r. o.	11 944	5,43%
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr poskytnutý dlouhodobý CZ 1	15 000	6,82%
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr GARTAL Holding a.s.	15 338	6,98%
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr r2p Invest SICAV	20 593	9,36%
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr RN Solutions, a. s.	22 759	10,35%
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr AGUILA Financial Services, s. r. o.	62 313	28,34%
Úvěry		Celkem	168 176	76,48%
Ostatní	kreditní	-	24 546	11,16%
Celkový součet			219 898	100,00%

Podfond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice (např. běžné účty, akcie, dluhopisy, obchodní podíly, poskytnuté úvěry, nemovitosti, obchodní pohledávky a ostatní) do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Podfond vyčísľuje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Podfondu.

11.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondu

11.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje trhu na ceny a hodnoty aktiv v majetku Podfondu, změn tržních podmínek způsobujících změny hodnoty nebo ocenění některých aktiv či investičních nástrojů v majetku Podfondu. Podfond může u svých obchodních a investičních aktivit v důsledku výkyvů na finančních trzích a zvýšené volatility utrpět značné ekonomické ztráty.

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
riziko ceny obchodních podílů	16 090 * 15 %	2 414	
riziko ceny cenných papírů	8 600 * 15 %	1 290	
úrokové riziko úvěrů	168 176 * 1 %	16 818	

Analýza citlivosti zobrazuje potenciální vliv změny tržních podmínek na hodnoty obhospodařovaného majetku a dopad na výkazy zisku a ztráty a hodnotu vlastního kapitálu.

Hodnota (majetku) znamená expozici podléhající tržnímu riziku a ukazuje míru kvantitativního dopadu.

Parametr je odhad potenciální roční změny na trhu a ukazuje míru potenciálního kvalitativního dopadu.

hodnota * parametr = potenciální dopad tržního rizika

riziko ceny obchodních podílů – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů

riziko ceny cenných papírů – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů

úrokové riziko úvěrů – parametr je vyjádřený v % a znamená vliv posunu ceny směrem dolů

11.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Riziko nedostatečné likvidity aktiv spočívajícího v tom, že není zaručeno včasné a přiměřené zpeněžení dostatečného množství aktiv určených k prodeji. V případě potřeby promptní přeměny aktiv v majetku Podfondu nebo Nemovitostních společností či jiných společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Podfondu, do peněžních prostředků může být potom určitá transakce zatížena dodatečnými transakčními náklady nebo ji nelze provést v požadovaném termínu, případně pouze za cenu realizace ztráty z vynuceného prodeje majetku. Riziko je omezováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci Statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Podfondu.

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Podfondu (v tis. Kč):

tis. Kč	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Závazky vůči nebankovním subjektům	6	473	39 217	0	39 696
Ostatní pasiva	0	8 020	0	0	8 020
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	172 174	0	172 174
Celkem k 31. březnu		8 493	211 391	0	219 890

Podfond je schopen dostát svým povinnostem vyplývajícím ze závazků vůči nespřízněným subjektům a tyto povinnosti plnit dle smluvních podmínek. Pro tyto účely se Podfond snaží udržovat dostatečný objem peněz a peněžních ekvivalentů, řídit splatnost závazků se splatností pohledávek. Minimální objem likvidních prostředků, které Podfond musí udržovat na svých bankovních účtech je zakotven ve Statutu Podfondu.

11.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Riziko vzniku ztráty Podfondu v případě, kdy protistrana nebude schopna dostát svým závazkům, tj. splatit své dluhy, vyplatit náležitosti aktiv, které vydala a dodržet smlouvy (poskytnout služby nebo jiná plnění), ke kterým se zavázala.

Úvěrové riziko Podfondu plyne zejména:

- z úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem;
- z pohledávek postoupených na Podfond;
- z obchodních pohledávek;
- peněžních prostředků uložených u bank.

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem a z pohledávek postoupených na Podfond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti transakce oddělením řízení rizik Investiční společnosti jako obhospodařovatele Podfondu a přebíráním externího ratingu dlužníků stanovených společnostmi Czech Credit Bureau, a.s.

Informace, které Investiční společnost jako obhospodařovatel Podfondu využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když Investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Podfondu, které považuje z pohledu úvěrového rizika za důležité, může se stát, že riziko úpadku dlužníka může vzniknout v důsledku událostí nebo okolností, které lze těžce předvídat a odhalit (například podvody). Investiční společnosti může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

Výše jistiny úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi by neměla překročit 99% hodnoty aktiv Podfondu.

Účetní hodnota finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty představuje nejlepší odhad maximální expozice Podfondu vůči úvěrovému riziku.

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	168 176	0	2 486	24 546	195 208
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 31. březnu	168 176		2 486	24 546	195 208

Stav obchodních pohledávek Podfondu je průběžně sledován a posuzován dle doby splatnosti.

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u Československé obchodní banky, a. s., která je regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je tak zanedbatelné.

11.3.4. Riziko selhání společnosti, ve které má Podfond účast (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Riziko spojené s možností selhání společnosti, ve které má Podfond účast, spočívající v tom, že taková společnost může být dotčena podnikatelským rizikem. V důsledku tohoto rizika může dojít k poklesu tržní ceny podílu v příslušné společnosti či jeho úplnému znehodnocení (například v případě úpadku), resp. Nemožnosti prodeje účasti v takové

11.3.5. Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Měnové riziko spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Podfond může držet investice i v jiných měnách, než je jeho referenční měna a jejich hodnota tedy může stoupat nebo klesat v důsledku změn měnových kurzů. Nepříznivé pohyby měnových kurzů mohou mít za následek ztrátu kapitálu.

Měnové riziko je spojeno s cizoměnovými transakcemi a z nich plynoucími cizoměnovými zůstatky. Funkční měnou Podfondu je CZK a je-li uskutečněna transakce denominována v jiné měně, je přepočítána, stejně tak jsou přepočítávány zůstatky pohledávek a závazků, které z transakce plynou. Důsledkem je vznik kurzových rozdílů s vlivem na celkový výsledek hospodaření (kurzový zisk/ztráta).

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Podfondu k 31. 3. 2023 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	2 486	18	2 486
Pohledávky za nebankovními subjekty	168 176	0	168 176
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 777	2 823	8 600

Účasti s rozhodujícím vlivem	16 090	0	16 090
Ostatní aktiva	24 546	0	24 546
Celkem k 31. březnu	217 057	2 841	219 898

Následující tabulka zobrazuje finanční pasiva Podfondu k 31. 3. 2023 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Závazky vůči nebankovním subjektům	39 690	0	39 690
Ostatní pasiva	8 020	0	8 020
Rezervy	14	0	14
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	172 174	0	172 174
Celkem k 31. březnu	219 898	0	219 898

Expozice Podfondu na měnové riziko není významná. Vedení Podfondu analyzuje svou měnovou pozici a průběžně posuzuje vývoj měnového kurzu CZK/EUR. Tomu odpovídá i analýza citlivosti výsledku hospodaření na změny měnového kurzu CZK/EUR.

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost peněžních a nepeněžních aktiv a závazků Fondu vůči změnám devizových kurzů k 31. březnu. Analýza je založena na předpokladech, že se příslušný měnový kurz zvyšuje / snižuje o v tabulce uvedené procento, přičemž všechny ostatní proměnné zůstávají konstantní. Předpoklad představuje nejlepší odhad managementu o přiměřeném posunu devizových kurzů s ohledem na jejich historickou volatilitu.

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	23,49	2%	57	-2%	- 57
Celkem k 31. březnu			57		- 57

11.3.6. Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Podfond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Podfond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků.

11.3.7. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Koncentrace pozic může Podfond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé.

11.3.8. Riziko zvolené skladby majetku Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Riziko zvolené skladby majetku Podfondu spočívající v tom, že i přes maximální snahu o bezpečné obhospodařování a diverzifikaci majetku Podfondu může Obhospodařovatelem zvolená skladba majetku vést k větší ztrátě hodnoty nebo menšímu růstu hodnoty majetku Podfondu ve srovnání s jinými investičními zařízeními s obdobnými investičními cíli. Současně, zejména potom v počátku existence Podfondu, mohou jednotlivá aktiva Podfondu představovat značný podíl na celkovém majetku Podfondu, a tak nepříznivý vývoj ceny jednotlivého aktiva může mít významný dopad na vývoj hodnoty investice ve Podfondu.

11.3.9. Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Rizika spojená s refinancováním úvěrů přijatých na účet Podfondu nebo Nemovitostních společností či jiných společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Podfondu, spočívající v tom, že Podfond nebo příslušná společnost může čelit riziku, že nebude schopen refinancovat své dluhy dalším financováním (ať již ve formě úvěru, či jinak) či refinancovat za podmínek stejných či lepších než jsou stávající, případně refinancovat prodejem aktiv.

11.3.10. Riziko nadměrného využívání pákového efektu Podfondem (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Riziko nadměrného využívání pákového efektu je riziko spojené s využitím cizího kapitálu pro dosahování investičních cílů Podfondu a spočívá v zesíleném vlivu vývoje tržních cen aktiv v majetku Podfondu na hodnotu Investičních akcií a potenciálně tak umožňuje dosáhnout vyššího zisku, ale také vyšší ztráty. Riziko je ošetřeno stanovením maximální hodnoty pákové efektu, který Podfond může využívat ve statutu Podfondu.

11.3.11. Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty v majetku Podfondu znalcem, kdy v důsledku chybného ocenění majetkové hodnoty v majetku Podfondu může dojít k poklesu hodnoty majetku Podfondu po prodeji takové majetkové hodnoty.

11.3.12. Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Riziko jiných právních vad spočívající v tom, že hodnota majetku Podfondu se může snížit v důsledku právních vad aktiv nabytých do majetku Podfondu, tedy například v důsledku existence zástavního práva třetí osoby, věcného břemene, nájemního vztahu, resp. Předkupního práva.

11.3.13. Operační riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Důsledkem provozního rizika může být ztráta vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí a rizika ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním nebo úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Podfondu nebo Investiční akcie.

Podfond čelí množství provozních rizik, včetně rizika vyplývajícího ze závislosti na informačních technologiích a telekomunikační infrastruktuře. Podfond je závislý na finančních, účetních a jiných systémech zpracování dat, které jsou komplexní a sofistikované a jejichž činnost může být negativně ovlivněna řadou problémů, jako je nefunkčnost hardwaru nebo softwaru, fyzické zničení důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů, počítačových virů, teroristické útoky, a jiné. Podfond tak může utrpět významné finanční ztráty, nesplnění dluhů vůči klientům, regulačním zásahům a poškození reputace. Skupina je vystavena provoznímu riziku, které může vzniknout v důsledku chyby při realizaci, confirmaci nebo vyrovnání transakcí. Podobné riziko může vzniknout u transakcí, které nebyly řádně zaznamenány nebo vyúčtovány; regulatorní požadavky v této oblasti se zvýšily a očekává se jejich další růst.

Podfond může utrpět ztráty v důsledku pochybení zaměstnance Investiční společnosti jako obhospodařovatele Podfondu či člena orgánů Podfondu. Podnikání Podfondu je vystaveno riziku nedodržení stanovených zásad a pravidel nebo pochybení, nedbalosti nebo podvodů zaměstnanců Investiční společnosti či členů orgánů Podfondu. Tyto kroky by mohly vést k právním sankcím, vážnému poškození dobrého jména nebo k finančním škodám. Ne vždy je možné pochybením předcházet a opatření, která Podfond a Investiční společnost přijímá za účelem prevence a odhalování této činnosti, nemusí být vždy efektivní.

11.3.14. Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Potenciální střet zájmů mezi držiteli investičních akcií Podfondu a zakladateli Podfondu. V budoucnosti nelze vyloučit změny strategie Podfondu tak, že některý ze zakladatelů začne podnikat kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku,

prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny s ohledem na prospěch zakladatele jako takového spíše než ve prospěch Podfondu. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Podfondu, jeho podnikatelskou činnost a hodnotu investičních akcií. AVANT IS má nastaveny postupy pro identifikaci a řízení střetu zájmů čímž se potenciální riziko minimalizuje.

11.3.15. Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace související s pořízením, vlastnictvím a pronájmem majetkových hodnot ve vlastnictví Podfondu, jejichž podíly tvoří součást majetku Podfondu, zejména zavedení či zvýšení daní, srážek, poplatků či omezení ze strany příslušných orgánů veřejné správy.

11.3.16. Riziko vypořádání (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Riziko vypořádání spočívající v tom, že transakce s majetkem Podfondu, jejichž podíly tvoří součást majetku Podfondu, může být zmařena v důsledku neschopnosti protistrany obchodu dostát svým povinnostem a dodat majetek nebo zaplatit ve sjednaném termínu.

11.3.17. Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Riziko ztráty svěřeného majetku spočívající v tom, že je majetek Podfondu v úschově a existuje tedy riziko ztráty majetku Podfondu svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, která může být zapříčiněna insolventností, nedbalostí nebo úmyslným jednáním osoby, která má majetek Podfondu v úschově nebo jiném opatrování.

11.3.18. Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Rozsah kontroly Podfondu ze strany depozitáře je smluvně omezen depozitářskou smlouvou. Z kontrolní činnosti jsou vyloučeny úkony dle § 73 ods. 1 písmena f) ZISIF. Tato kontrola a činnost je zajišťována přímo investiční společností pomocí interních kontrolních mechanismů.

11.3.19. Riziko zrušení Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Podfond může být ze zákonem stanovených důvodů zrušen, a to zejm. z důvodu, že:

- a) průměrná výše fondového kapitálu tohoto Podfondu za posledních 6 měsíců nedosahuje částky odpovídající alespoň 1 250 000 EUR;
- b) výše fondového kapitálu tohoto Podfondu do 12 měsíců ode dne jeho vzniku, nedosáhne částky odpovídající alespoň 1 250 000 EUR.

ČNB může rozhodnout o výmazu Podfondu ze seznamu investičních fondů, např. v případě, kdy Podfond nemá déle než tři měsíce depozitáře.

Dále může být Podfond zrušen například z důvodu žádosti o výmaz Podfondu ze seznamu investičních fondů s právní osobností, zrušení Podfondu s likvidací, rozhodnutí soudu, rozhodnutí o přeměně apod. Podfond může být zrušen i z jiných než zákonem stanovených důvodů. Podfond může být zrušen například i z důvodů ekonomických a restrukturalizačních (zejména v případě hospodářských problémů Podfondu).

11.3.20. Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Riziko, že ČNB odejme povolení k činnosti Obhospodařovateli, jestliže bylo vydáno rozhodnutí o jeho úpadku nebo jestliže byl insolvenční návrh zamítnut proto, že majetek Obhospodařovatele nebude postačovat k úhradě nákladů insolvenčního řízení;

11.3.21. Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Podfond není účastníkem soudních sporů.

11.3.22. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Rizika spojená s jednotlivými typy derivátů, která mají být nabývána na účet Podfondu, kterými jsou v zásadě rizika tržní, a to zvláště měnová či úroková podle podkladového aktiva derivátu. V případě finančních derivátů, které nejsou obchodovány na evropských regulovaných trzích, může být Podfond navíc vystaven úvěrovému riziku protistrany a vypořádacímu riziku. Ačkoli počáteční investice do finančního derivátu může být malá (anebo žádná), může i nepatrná změna tržních podmínek vyvolat podstatné snížení či zvýšení tržní hodnoty finančního derivátu (tzv. pákový efekt) a značný nepoměr mezi výší plnění jednotlivých smluvních stran v rámci uzavřeného finančního derivátu;

11.3.23. Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Riziko spojené s repo obchody, spočívající především v riziku protistrany, tj. riziku, že vypořádání neproběhne tak, jak se předpokládalo, z důvodu, že protistrana nezaplatí nebo nedodá investiční nástroje ve stanovené lhůtě, nebo riziku, že emitent nebo protistrana nedodrží svůj závazek, a riziku spojeným s nepříznivým vývojem podkladového majetku.

11.3.24. Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Riziko odlišného daňového režim spočívající v tom, že čisté výnosy investic jednotlivých Investorů se mohou lišit v závislosti na státu daňové rezidence konkrétního Investora a s tím spojenou aplikací rozdílných daňových předpisů a mezinárodních smluv ve státech daňové rezidence Investora a Podfondu;

11.3.25. Ostatní identifikovaná rizika:

Mezi další identifikovaná rizika patří:

- Riziko nestálé aktuální hodnoty Investičních akcií v důsledku změn skladby či hodnoty majetku Podfondu;
- Riziko odchylky aktuální hodnoty Investičních akcií od likvidační hodnoty otevřené pozice Investora na Podfondu v důsledku aplikace dodatečných srážek a poplatků při odkupu Investičních akcií;
- Riziko pozastavení odkupu Investičních akcií spočívající v tom, že Obhospodařovatel je za určitých podmínek oprávněn pozastavit odkupování Investičních akcií, což může způsobit změnu aktuální hodnoty Investičních akcií, za kterou budou žádosti o odkoupení vypořádány, a pozdější vypořádání odkupů;
- Riziko vztahující se k odpovědnost vůči třetím osobám, zejména povinnosti k náhradě škody způsobené případným porušením zákonné nebo smluvní povinnosti ze strany Podfondu. Toto riziko se může projevit negativně na hodnotě majetku Podfondu tím, že náhrada škody bude plněna z majetku Podfondu, nebo tím, že povinná osoba povinnost k náhradě škody, která má být plněna ve prospěch Podfondu, nesplní;
- Rizika spojená s povinností prodat majetkovou hodnotu v Podfondu z důvodů nesplnění podmínek spojených s jejím držením plynoucí z právního předpisu nebo ze Statutu;

- Riziko spojené s tím, že statutární orgán může kdykoliv se souhlasem kontrolního orgánu rozhodnout o zrušení Podfondu a Investor nebude držet investici ve Podfondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu;
- Riziko spojené s tím, že následkem toho, že budou všechny Investiční akcie odkoupeny, nakoupeny nebo odprodány, Investor nebude držet investici ve Podfondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu. Statut tímto výslovně upozorňuje, že neexistuje a není poskytována žádná záruka Podfondu anebo Obhospodařovatele ohledně možnosti setrvání akcionáře ve Podfondu;
- Riziko zdanění plynoucí z toho, že Investor může být povinen zaplatit daně nebo jiné povinné platby či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi České republiky nebo státu, jehož je daňovým rezidentem, nebo jiného v dané situaci relevantního státu, který sníží čistý výnos jeho investice;
- Riziko poplatků a srážek vyplývajících z toho, že případné poplatky a srážky uplatňované vůči Investorovi mohou ve svém důsledku snížit čistý výnos jeho investice;
- Riziko porušování smluvních povinností spočívající v tom, že v případě, že Investor poruší smluvně převzatou povinnost, může být vůči němu postupováno tak, že v důsledku toho dojde ke snížení čistého výnosu jeho investice nebo se takový postup projeví v jeho majetkové sféře. Například Investorovi, který nesdělil příslušné údaje ohledně své daňové rezidence, může být na protiplnění, které mu má být vyplaceno, aplikována zvláštní daňová sazba.
- Riziko týkající se udržitelnosti spočívající v události nebo situaci v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Tato rizika jsou Obhospodařovatelem zohledňována v souladu se zveřejněnou politikou začleňování rizik do procesů investičního rozhodování.

12. Reálná hodnota

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (např. veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykazání. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (např. deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Podfond používá různé metody a vychází z tržních podmínek existujících ke každému datu účetní závěrky. Použité metody oceňování zahrnují uplatnění srovnatelných běžných nedávných transakcí mezi účastníky trhu, odkazy na jiné nástroje, které jsou ve své podstatě stejné, analýzy diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další techniky oceňování běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a vstupů specifických pro danou entitu.

Všechna zveřejněná ocenění reálnou hodnotou jsou opakující se ocenění reálnou hodnotou.

Finanční nástroje

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kotované na aktivním trhu. Pokud jsou takové ceny k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku (úroveň 1 hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V případě, že je za účelem stanovení hodnoty použita tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu), je nástroj klasifikován jako spadající do úrovně 2.

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjištěné tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištěné, je nástroj klasifikován v rámci úrovně 2 hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na úrovni 2 obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatily.

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné. Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný, případně je příslušná cenová kotace nedostatečně aktualizována, je daný nástroj klasifikován v rámci úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.) a posouzení administrátora.

Aktiva a pasiva oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Police v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjistitelné. Mezi aktiva, která jsou oceňována reálnou hodnotou v rámci úrovně 3, se řadí ostatní dlouhodobá finanční aktiva a pasiva.

Majetkové účasti a ostatní investiční aktiva, pohledávky a pasiva oceňované reálnou hodnotou proti ziskům nebo ztrátám jsou oceňovány zpravidla na základě znaleckých posudků nebo interního ocenění administrátora, protože jejich tržní hodnota není jinak objektivně zjistitelná.

Zajištění finančního instrumentu má zásadní vliv na ocenění majetku, a to zejména v mezních situacích. Jestliže je finanční instrument dostatečně zajištěn, je možné jeho cenu stanovit v původní výši, ačkoli dle účetních předpisů, nebo dle předpisů souvisejících s právní úpravou podnikání investičních fondů, je třeba provést korekce ze zásady opatrnosti. A to třeba i do výše 100 %. Kontrola zajištění vždy k datu účetní závěrky a dále ke dni zjištění závažných skutečností.

Úvěrové riziko u finančních závazků stanovujeme stejně jako u úvěrových pohledávek. Budoucí závazky diskontujeme na základě sazby, která se skládá z kreditního rizika (bonity klienta) a tržního rizika (sazby ČNB, ECB). Daná metoda je dle našeho názoru vhodná, neboť reflektuje aktuální situaci věřitele, které by mohlo mít vliv třeba na předčasné splacení úvěru a dále na vývoj trhu. Tím jsme schopni stanovit, za jakých podmínek by dal tento závazek pořídít v současnosti, a to odpovídá definici reálné hodnoty.

12.1. Hierarchie reálných hodnot

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

- Úroveň 1 – Reálná hodnota je stanovena pomocí neupravených kótovaných cen na aktivních trzích, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění
- Úroveň 2 – Reálná hodnota je stanovena pomocí jiných než kótovaných cen zahrnutých do úrovně 1, které jsou přímo či nepřímo pozorovatelné pro aktivum či závazek
- Úroveň 3 – Reálná hodnota je stanovena pomocí vstupních veličin, které nejsou založeny na pozorovatelných tržních datech

Úroveň v hierarchii reálných hodnot, v níž je ocenění reálnou hodnotou klasifikováno, je určena na základě vstupních hodnot nejnížší úrovně, které jsou významné pro měření reálné hodnoty. Za tímto účelem je význam vstupu posuzován na základě významu pro stanovení celkové reálné hodnoty. Pokud ocenění reálnou hodnotou používá pozorovatelné vstupy, které vyžadují významné úpravy na základě nepozorovatelných vstupů, je toto ocenění oceněním úrovně 3. Posuzování významu určitého vstupu pro ocenění reálné hodnoty v plném rozsahu vyžaduje úsudek s ohledem na faktory specifické pro dané aktivum nebo závazek.

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Podfondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. březnu 2023.

31. 3. 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				

Pohledávky za bankami	0	0	2 486	2 486
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	168 176	168 176
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	8 600	0	8 600
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	16 090	16 090
Ostatní aktiva	0	0	24 546	24 546
Celkem k 31. březnu	0	8 600	211 298	219 898
Závazky				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	39 690	39 690
Ostatní pasiva	0	0	8 020	8 020
Celkem k 31. březnu	0	0	47 710	47 710

31. 12. 2021

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	3 938	3 938
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	71 680	71 680
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	80 945	0	80 945
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	5 676	5 676
Ostatní aktiva	0	0	21 653	21 653
Celkem k 31. prosinci	0	80 945	102 947	183 892
Závazky				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	40 387	40 387
Ostatní pasiva	0	0	2 444	2 444
Celkem k 31. prosinci	0	0	42 831	42 831

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. Za nejvyšší úroveň považuje úroveň jedna, kdy je cena stanovena na základě kotací na aktivních trzích. Jestliže dochází k nízké likviditě finančního aktiva na regulovaném trhu, ztrácí kotace význam a je vhodnější přesunout aktivum do úrovně 2 nebo 3. Takovým příkladem mohou být některé dluhopisy, obchodované na českém regulovaném trhu. Tento trh se potýká s výraznými problémy s likviditou.

V průběhu let 2021, 2022 ani 2023 nedošlo k žádným přesunům.

12.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny

Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 2 vycházíme většinou z porovnávací metody. Na základě zjištěných informací z trhu u obdobných finančních nástrojů, které se aktivně obchodují se stanoví koeficienty pro srovnatelné transakce či multiplikátory a ty se následně použijí k odvození reálné ceny. Vstupní veličiny bývají obdobné smlouvy, kotované ceny podobných aktiv, měnové kurzy, úrokové sazby.

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 3 vycházíme primárně z ocenění výnosovým způsobem nebo účetní hodnotou. Na základě vstupních veličin aplikuje jednotka některou z oceňovacích metod a na jejich základě stanoví reálnou hodnotu. Mezi vstupní veličiny patří informace a finančním aktivu, úrokové sazby, analýza vývoje hospodářství, informace z finančních trhů, emisní podmínky, finanční analýza dlužníka apod.

Majetkové metody stanovují hodnotu majetkové podstaty podniku (substanci). Majetková hodnota je pak dána jako rozdíl individuálně oceněných položek majetku a závazků. Majetkové ocenění lze členit v závislosti na tom, podle jakých zásad a předpokladů budeme oceňovat jednotlivé složky. V případě, že pracujeme s předpokladem „going concern“, ocenění by mělo odrážet náklady na znovu pořízení majetku (reprodukční hodnotu sníženou o hodnotu opotřebení) – metoda substanční hodnoty. Další majetkovou metodou je metoda likvidační hodnoty. V daném případě nepředpokládáme dlouhodobější existenci oceňovaného subjektu a posuzujeme hodnotu z pohledu peněz, které bychom mohli získat prodejem jednotlivých částí majetku podniku po úhradě závazků. Mezi majetkové metody patří rovněž metoda účetní hodnoty. V tomto případě vycházíme z ocenění majetku a závazků na bázi účetních principů a zásad. V rámci přecenění dílčích složek majetku a závazků lze samozřejmě využít i ostatní aplikovatelné metody.

Technika ocenění tržní komparace – porovnávání určuje hodnotu finančního aktiva na základě porovnání oceňované hodnoty se srovnatelnými veličinami zjištěnými v podobné oblasti podnikání, které jsou veřejně obchodovatelné nebo jsou součástí veřejné či soukromé transakce. Přihlíží se rovněž k předchozím transakcím týkajícím finančního aktiva. Odhad se provádí na základě „metody srovnatelných multiplikátorů“ nebo na základě „metody srovnatelných transakcí“. Srovnatelné transakce jsou analyzovány na základě kritérií porovnatelnosti, jakými jsou podmínky transakce, její rozsah a termín realizace. Tato analýza je důležitá při výběru příslušných koeficientů, které se aplikují na finanční údaje oceňovaného podniku. Příslušné údaje jsou porovnány a náležitě upraveny s ohledem na finanční aktivum.

Ocenění výnosovým způsobem – Jednou z těchto metod je metoda diskontovaných peněžních toků. V rámci této metody jsou odhadovány budoucí peněžní toky, včetně pokračující hodnoty na konci projektovaného období, které jsou diskontovány na současnou hodnotu požadovanou mírou výnosnosti. Metoda diskontovaných peněžních toků je považována (spolu s ostatními modely používajícími predikce budoucích výsledků) za teoreticky nejsprávnější metodu ocenění, protože explicitně bere do úvahy budoucí užitek spojený s vlastnictvím oceňovaného aktiva.

Oceňovací technika a vstupy použité při měření reálné hodnoty investicí úrovně 3 ke konci sledovaného účetního období jsou následující:

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami (CZK)	2 468	DCF Model	Pribor, IRS CZ
Pohledávky za bankami (EUR)	18	DCF Model	Euribor, IRS EUR
Pohledávky za nebankovními subjekty	168 176	DCF Model	ARAD
Účasti s rozhodujícím vlivem	16 090	substanční metoda	Finanční výkazy, tržní data
Ostatní aktiva	24 546	DCF Model	Pribor
Závazky			
Závazky vůči nebankovním subjektům	39 690	DCF Model	ARAD
Ostatní pasiva	8 020	DCF Model	Pribor

12.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

12.3.1. Ocenění obchodních podílů a akcií

substančním způsobem

Model ocenění stanovuje reálnou hodnotu všech položek aktiv finančního aktiva a následně se odečtou cizí zdroje. Tato hodnota se používá zejména tam, kde není předpoklad going concern. Například u developerských projektů ve výstavbě

Závazky vůči nebankovním subjektům	40 387	-1 968	0	3 191	0	0	-1 920	0	39 690
Ostatní pasiva	2 444	0	52	49 805	0	-17 450	-26 831	0	8 020
Celkem závazky	42 831	-1 968	52	52 996	0	-17 450	-28 751	0	47 710

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2021 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatních o úplného výsledku	Nákupy/Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	12 253	0	0	120 414	0	0	-128 729	0	3 938
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	74 794	0	0	-3 114	0	71 680
Účasti s rozhodujícím vlivem	20	316	0	5 340	0	0	0	0	5 676
Ostatní aktiva	19 052	-564	0	49 394	0	0	-46 229	0	21 653
Celkem aktiva	31 325	-248	0	249 942	0	0	-178 072	0	102 947
Závazky									
Závazky vůči nebankovním subjektům	10 344	0	0	41 296	0	0	-11 253	0	40 387
Ostatní pasiva	3 979	0	-12	14 871	0	-9 900	-6 494	0	2 444
Celkem závazky	14 323	0	-12	56 167	0	-9 900	-17 747	0	42 831

13. Transakce se spřízněnými osobami

13.1. Osoby ovládané

Podfond eviduje účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem v následujících společnostech:

Obchodní firma:	AGUILA Financial Services s.r.o.	Obchodní firma:	CMF Praha s.r.o.
Sídlo:	Slezská 2127/13, Vinohrady, 120 00 Praha 2	Sídlo:	Slezská 2127/13, Vinohrady, 120 00 Praha 2

Způsob ovládnání:	100 % přímý podíl	Způsob ovládnání:	100 % nepřímý podíl přes společnost AGUILA Financial Services s.r.o.
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100 % nepřímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	<p>výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Zejména tyto obory činnosti:</p> <p>zprostředkování obchodu a služeb,</p> <p>nákup, prodej, správa a údržba nemovitostí,</p> <p>reklamní činnost, marketing, mediální zastoupení,</p> <p>služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy,</p> <p>výroba, obchod a služby jinde nezařazené.</p>	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Výše zapisovaného základní kapitálu:	20 tis. Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	20 tis. Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	15 989 tis. Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	7 604 tis. Kč

Níže uvedená tabulka zobrazuje hodnoty pohledávek a závazků vůči osobám s podstatným nebo rozhodujícím vlivem:

tis. Kč	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav
Aktiva				
Pohledávky za nebankovními subjekty z toho:	21 675	40 638	0	62 313
naběhlé úroky	315	4 737	0	5 052
Celkem aktiva	21 675	40 638	0	62 313
Pasiva				
Celkem pasiva	0	0	0	0

13.2. Osoby ovládající

Jméno ovládající osoby:	Mgr. Petr Zapletal	Jméno ovládající osoby:	Ing. Pavel Jiša
Bytem:	Dercsenyiho 1003, Dolní Počernice, 190 12 Praha 9	Bytem:	Podvinný mlýn 2348/28, Libeň, 190 00 Praha 9
Způsob ovládání:	30 % přímý podíl	Způsob ovládání:	30 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	30 % přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	30 % přímý podíl
Jméno ovládající osoby:	Ing. Vojtěch Fiala	Jméno ovládající osoby:	Mgr. Jan Čikovský
Bytem:	Janáčkova 392, 252 25 Jinočany	Bytem:	Bulharská 1401/38, 10100 Praha 10 - Vršovice
Způsob ovládání:	15 % přímý podíl	Způsob ovládání:	15 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	15 % přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	15 % přímý podíl
Jméno ovládající osoby:	Ing. Josef Koller	-	-
Bytem:	U Besedy 320, 19014 Praha 9 - Klánovice	-	-
Způsob ovládání:	10 % přímý podíl	-	-
Podíl na hlasovacích právech:	10 % přímý podíl	-	-

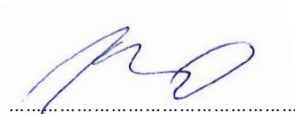
13.3. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů

Podfond neposkytl žádné zálohy, závdavky, zápůjčky a úvěry členům statutárního orgánu ani členům dozorčí rady. Zároveň za tyto osoby nebyly vydány žádné záruky.

14. Významné události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by měli mít dopad do účetní závěrky běžného období, a které by mohly mít významný vliv na fungování Fondu.

Sestaveno dne: 20. 07. 2023



JUDr. Petr Krátký

pověřený zmocněnec jediného člena představenstva

AVANT investiční společnost, a.s.

Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období
(ust. § 82 ZOK)

Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období (ust. § 82 ZOK)

a) Vztahy mezi osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. a) až c) ZOK)

Ovládaná osoba:	Českomoravský fond SICAV, a.s.
IČO:	064 09 768
Sídlo:	Slezská 2127/13 Praha 2 Vinohrady 120 00

b) Úloha ovládané osoby ve struktuře vztahů mezi osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK

Ovládaná osoba je autonomní ve vztahu k ostatním osobám dle ust. § 82 odst. 1 ZOK. Jejím cílem je naplňování investiční strategie určené ve statutu ovládané osoby. Fond je obhospodařovaný společností AVANT IS ve smyslu ust. § 9 odst. 1 ZISIF.

Osoby ovládající

V Účetním období měl Fond celkem 5 akcionářů držících zakladatelské akcie, se kterými je spojeno hlasovací právo, přičemž žádný z těchto akcionářů nesplňoval definici ovládající osoby. Vzhledem k absenci ovládající osoby, Fond v Účetním období nebyl v pozici ovládané osoby vůči žádné ovládající osobě ve smyslu § 74 odst. 1 ZOK ani nebylo možné ovládající osobu identifikovat za pomoci ustanovení § 75 ZOK. Akcionáři Fondu i dle svých čestných prohlášení nejednali ve shodě zakládající rozhodující vliv.

Osoby ovládané stejnou ovládající osobou

S ohledem na absenci ovládající osoby, jak je uvedeno výše, Fond v Účetním období nebyl v pozici ovládané osoby, neměl žádné vztahy s osobami, které by bylo možné pokládat za osoby ovládající.

c) Způsob a prostředky ovládnání

Z důvodu, že Fond není ovládanou osobou, není možné identifikovat žádné způsoby a prostředky ovládnání, tj. ani ovládnání skrze majetkový podíl na ovládané osobě, ani nepřímé uplatnění rozhodujícího vlivu na Fond, jelikož takový vliv absenteje.

d) Přehled jednání učiněných v Účetním období, která byla učiněna na popud nebo v zájmu osob dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. d) ZOK)

V Účetním období nebyla učiněna žádná jednání učiněna na popud nebo v zájmu osob dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. d) ZOK).

e) Přehled vzájemných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. e) ZOK)

V Účetním období nedošlo k uzavření žádných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. d) ZOK).

f) Hodnocení vztahu mezi ovládanou osobou a osobou ovládající, resp. osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 4 ZOK)

Ovládaná osoba je investičním fondem v režimu ust. § 9 odst. 1 ZISIF, kdy investiční společnost jako statutární orgán nemůže být přímo vázána pokyny akcionářů ve vztahu k jednotlivým obchodním transakcím, ale primárně má povinnost odborné péče ve smyslu ustanovení ZISIF. Vzhledem k této

skutečnosti, kdy možnost ovládající osoby zasahovat do řízení ovládané osoby je pouze nepřímá prostřednictvím výkonu akcionářských práv, nevznikají z formální existence ovládacího vztahu pro ovládanou osobu rizika. Rovněž nelze vymezit výhody nebo nevýhody plynoucí z ovládacího vztahu, neboť efektivně nedochází k ovlivnění jednání ovládané osoby v jednotlivých obchodních transakcích.

Prohlášení statutárního orgánu

Statutární orgán Fondu tímto prohlašuje, že:

- informace uvedené v této zprávě o vztazích jsou zpracovány dle informací, které pocházejí z vlastní činnosti statutárního orgánu ovládané osoby anebo které si statutární orgán ovládané osoby pro tento účel opatřil z veřejných zdrojů anebo od jiných osob; a
- statutárnímu orgánu ovládané osoby nejsou známy žádné skutečnosti, které by měly být součástí zprávy o vztazích ovládané osoby a v této zprávě uvedeny nejsou.

Zpracoval: JUDr. Petr Krátký

Funkce: zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti
AVANT investiční společnost, a.s.

Dne: 20. 7. 2023

Podpis:



Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu II ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu II ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (tis. CZK)
Investiční cenné papíry	7 542	8 600
Ostatní pohledávky – odkup investičních akcií	20 815	20 815
Ostatní pohledávky – dohad na variabilní kupní cenu	N/A	3 711
Peníze na běžném účtu	2 486	2 486
Poskytnuté úvěry	161 961	168 176
Majetková účast ve společnosti AGUILA Financial Services, s.r.o.	14 335	16 090