



Výroční zpráva fondu

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

Obsah

Použité zkratky	4
1. Základní údaje o Fondu.....	6
a) Základní kapitál Fondu.....	6
b) Údaje o cenných papírech.....	6
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období	8
a) Přehled investiční činnosti.....	8
b) Finanční přehled.....	9
c) Přehled portfolia.....	9
d) Přehled výsledků Fondu.....	10
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů.....	10
f) Zdroje kapitálu.....	11
g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF).....	12
h) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)	12
3. Textová část Výroční zprávy.....	16
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)	16
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)	16
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ).....	18
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 Fondu 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. k) 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. k) 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. k) 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. k) 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. k) 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. k) 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. k) 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. k) 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).....	20
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.....	22
5.	Přílohy	23
6.	Příloha č. 1 – Zpráva auditora	
7.	Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem	
8.	Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období.....	
9.	Příloha č. 4 – 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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	

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, Nusle, 140 00 Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 036 48 630, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Investiční fondový kapitál	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 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 ust. § 164 odst. 1 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
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. 2024 do 31. 12. 2024
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, podrozvaze, výkazu zisku a ztráty, výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu změn čistých aktiv 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.

Protože Fond nevytváří podfondy, odděluje v souladu s ust. § 164 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově majetek a dluhy ze své investiční činnosti od svého ostatního jmění.

1. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Sídlo	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
IČO	036 48 630
LEI	315700K355TK67NEIL56
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 20320
Vznik Fondu	22. 12. 2014
Doba trvání Fondu	doba 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.

a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu:	6 508 251 tis. Kč (k poslednímu dni Účetního období)
z toho neinvestiční fondový kapitál:	8 952 tis. Kč
(z toho 100 tis. Kč zapisovaný základní kapitál)	
z toho Investiční fondový kapitál:	6 499 298 tis. Kč

b) Údaje o cenných papírech

Zakladatelské akcie

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044401
Počet akcií ke konci Účetního období	100 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 Kč

Investiční akcie A

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044427
Počet akcií ke konci Účetního období	1 240 146 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 Kč
Odkoupené	38 330 ks v objemu 144 026 795,73 Kč

Investiční akcie B

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044435
Počet akcií ke konci Účetního období	132 675 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 Kč
Odkoupené	4 664 ks v objemu 17 527 165,47 Kč

Pozn.: Dle Statutu fondu, fond může vydat také Investiční akcie třídy C. Tato třída akcií ke konci účetního období nebyla vydávána.

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

a) Přehled investiční činnosti

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu Účetního období Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem. Investičním cílem Fondu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených investory. Fond investoval zejména do účastí v kapitálových obchodních společnostech a poskytoval úvěry. Výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány příjmem z dividend a z úroků z poskytnutých úvěrů a dále z kapitálového zhodnocení při zpeněžení investic.

V průběhu účetního období Fond pokračoval v naplňování investiční strategie v souladu se svým statutem. Fond dále pokračoval ve financování společností vlastněných Fondem, jejichž předmětem podnikání je maloobchodní prodej spotřebního zboží a pronájem nemovitostí.

V rámci investiční činnosti se fond soustředil na navyšování obchodních podílů ve svých společnostech, poskytování financování, a na správu majetku.

V rámci správy majetku došlo v Účetním období ke zpětné fúzi sloučením dceřiné SKLADY PLANÁ HP a.s. (zanikající společnost) a její dceřiné společnosti SERVICE PARK a.s. (nástupnická společnost) s rozhodným dnem 1.1.2024 a zápisem do obchodního rejstříku k datu 1.8.2024. Obě společnosti spravovaly nemovitosti a fúzí bylo Fondu umožněno těžit ze synergie spojené s provozem, správou a údržbou obou areálů. Fond pokračoval v dříve započatém posilování své majetkové účasti ve společnosti PRIOR Zlín, s.r.o., kdy v prvním čtvrtletí Účetního období realizoval akvizici 10 % obchodního podílu, což představovalo poslední („základní Podíl 4“) ze čtyř plánovaných kroků převodu. Fond tak získal 100% kontrolu nad společností.

V 04/2024 Fond prostřednictvím nepřímé akvizice 25 % akcií společnosti HP TRONIC-prodejny elektro a.s. ze strany HP Invest a.s. získal plnou majetkovou účast ve společnosti, ve které dosud vlastnil celkový 75% podíl prostřednictvím společností HP Invest a.s. a Internet Retail a.s.

V účetním období fond do své majetkové struktury nabyt prostřednictvím společnosti HP TRONIC – prodejny elektro a.s. 100 % akcií společnosti NAY a.s. (provozuje síť prodejen pod značkou NAY na Slovensku), včetně její dceřiné společnosti Electro World s.r.o. (provozuje síť prodejen pod značkou Electro World v České republice).

Transakce byla koncipována současně jako vstup nových akcionářů do společnosti HP TRONIC – prodejny elektro a.s. a to formou úpisu nově emitovaných akcií. Noví akcionáři upsali akcie v celkovém podílu 33,34 % na základním kapitálu společnosti. Společnost byla následně přejmenována na NAY-Datart a.s.

V 08/2024 byl odprodán 100% podíl Fondu ve společnosti HP TRONIC Telnice s.r.o.

V rámci činnosti financování Fond poskytl příplatek mimo základní kapitál dceřiné společnosti HP TRONIC, s.r.o. za účelem posílení vlastního kapitálu společnosti, pokračoval ve financování svých dceřiných společností i jejich podpoře v podobě ručení za bankovní úvěry a pokračoval rovněž ve financování společností v ekonomicky spjaté skupině.

Fond prokázal ve sledovaném období vysokou finanční stabilitu. V rámci dalšího rozvoje své investiční činnosti Fond obdržel rozhodnutí ČNB o povolení k činnosti samosprávného investičního fondu podle § 480 ZISIF ze dne 11. 12. 2024.

V minulé výroční zprávě komentovaná přeměna (konverze) 105 671 ks třídy A do Třídy B neproběhla a je předpoklad její realizace v následném účetním období.

Fond pravidelně vyplácí kupony ve svých čtyřech vydaných emisích dluhopisů. Emise dluhopisů DLUHOPIS HPT SICAV 2020-2024 I/6,5 %, ISIN CZ0003525370, o celkové jmenovité hodnotě 40 mil. Kč, byla splacena 30. 6. 2024. V rámci svého doplňkového financování Fond vydal dne 28. 6. 2024 novou emisi dluhopisů Dluhopis HPT SICAV 2024-2028/7,9 % s celkovým objemem emise 137 mil. Kč, splatnou 31. 12. 2028.

Hospodaření fondu v jeho investiční části skončilo s hospodářským výsledkem 1 362 663 tis. Kč.

Hospodaření s Ostatním jměním spočívá v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie, příplatcích mimo základní kapitál společnosti a úročení těchto prostředků na bankovním účtu. Hospodaření fondu s Ostatním jměním skončilo s hospodářským výsledkem 27 tis. Kč.

b) Finanční přehled

Ze zveřejněného výkazu Rozvaha (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční pozici Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Dlouhodobá aktiva	6 760 218	-
Krátkodobá aktiva	83 366	8 953
Aktiva celkem	6 843 584	8 953

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	6 499 298	8 952
Dlouhodobé závazky	341 599	0
Krátkodobé závazky	2 687	1
Pasiva celkem	6 843 584	8 953

c) Přehled portfolia

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu Fondu a jeho výsledcích za Účetní období v tis. Kč. Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	5 591 301	6 852 537	100 %	22,55 %
Peněžní prostředky	27 167	10 303	0,15 %	-62,07 %
Majetkové účasti	5 180 767	6 449 476	94,12 %	24,48 %
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	332 081	310 742	4,53 %	-6,43 %
Ostatní majetek	51 286	82 016	1,20 %	59,92 %

Komentář k přehledu portfolia

Významná hmotná dlouhodobá aktiva Fondu jsou uvedena v příloze č. 4 Výroční zprávy.

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

d) Přehled výsledků Fondu

Ze zveřejněného výkazu Výsledovka (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Běžné výnosy (inkasa dividend, úroků atd.)	70 994	28
Nerealizované výnosy (z přecenění majetku)	1 397 404	-
Výnosy z poskytnutého ručení	30 883	-
Výnosy celkem	1 499 281	28
Správní náklady	2 430	-
Ostatní náklady	134 188	1
Náklady celkem	136 618	1
Výsledek hospodaření po zdanění	1 362 663	27

Komentář k přehledu výsledků

Ve sledovaném období vykazoval Fond výnosy z poskytnutých ručení ve výši 30 883 tis. Kč, výnosy z dividend ve výši 47 346 tis. Kč a výnosy z převodů účastí s rozhodujícím vlivem ve výši 1 590 tis. Kč. Výnosy z neinvestiční části majetku Fondu představují úrokové výnosy ve výši jedné poloviny 2T REPO sazby z objemu zůstatku na bankovním účtu.

V rozhodném období nebyly žádné mimořádné faktory, které by významně ovlivnily provozní zisk Fondu.

e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

Hlavní finanční ukazatelé

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
Celkové NAV Fondu z investiční činnosti dle ZISIF	5 298 202 tis. Kč	6 499 298 tis. Kč	22,66
Pákový efekt dle metody hrubé hodnoty aktiv	105,02 %	105,28 %	0,24
Pákový efekt dle standardní závazkové metody	105,53 %	105,30 %	-0,22
Celkový čistý zisk	1 000 010 tis. Kč	1 362 663 tis. Kč	36,26
Hodnota investiční akcie A	3 742,1575 Kč	4 734,2650 Kč	26,51
Hodnota investiční akcie B	3 742,1575 Kč	4 734,2650 Kč	26,51

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Fondu – celková hodnota Investičního fondového kapitálu, tj. celková hodnota majetku Fondu z investiční činnosti po odečtení všech dluhů z investiční činnosti. NAV Fondu je z 90 % přiřazeno investorům investujícím do investičních akcií A, z 10 % investorům investujícím do investičních akcií B. Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 500 %.

f) Zdroje kapitálu

Následující přehled údajů v tis. Kč vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu k poslednímu dni Účetního období. Informace o struktuře vlastního kapitálu Fondu jsou uvedeny v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	6 499 298	8 952
Dlouhodobé závazky	341 599	0

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Krátkodobé závazky	2 687	1

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny zejména závazky z dluhových cenných papírů, ostatními závazky a závazky z obchodního styku. V rámci své činnosti není Fond 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.

Vysvětlení a rozbor peněžních toků

Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Ostatní pohledávky jsou tvořeny pohledávkami za ručením za úvěry dceřiných společností Fondu vůči třetím osobám. Odměna činí 1,2 % z hodnoty poskytnutých úvěrových limitů u provozního financování a 1,2 % z hodnoty nesplacených investičních úvěrů.

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

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

- g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

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



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

Charakter Fondu

Fond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. Investoři do investičních akcií vydávaných Fondem mají právo na odkup těchto investičních akcií na účet Fondu. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované investiční akcie je uvedena ve statutu Fondu a její délka činí max. 1 rok od konce kalendářního čtvrtletí, v němž Administrátor obdržel žádost o odkup.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do majetkových účastí a dluhových nástrojů (úvěry, dluhopisy, směnky, reverzní repo apod.). Dlužníky jsou subjekty jejichž ekonomická expozice je převážně vůči ekonomice České republiky.

U dluhových nástrojů Fond investuje převážně do nástrojů, jejichž hodnota není přímo odvozena od očekávaných příjmů dlužníků.

Aktuální portfolio Fondu lze z hlediska korelace s vývojem ekonomiky považovat za neutrální. Nicméně lze očekávat, že v souvislosti s negativním výhledem ekonomiky může dojít ke změně požadovaných úrokových sazeb u dluhových nástrojů, což může vést k dočasné změně reálné hodnoty dluhových nástrojů v portfoliu Fondu.

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

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

Fond je připraven na vyšší nároky na likvidní zdroje v následujícím období.

Investování do dluhových nástrojů obecně je relevantní investiční strategií v kterékoliv fázi ekonomického cyklu. Přizpůsobení se podmínkám vyžadují zejména kritéria pro výběr cílových nástrojů (např. preference seniorních nástrojů, požadavky na vyšší/více likvidní zajištění, nižší LTV, vyšší míra diverzifikace, vyloučení některých ohrožených sektorů apod.).

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

Likvidita Fondu

Běžné příjmy jsou generovány převážně úroky z úvěrových nástrojů v portfoliu Fondu a inkasem dividend a podílů na zisku z majetkových účastí.

Běžné příjmy Fondu mohou z regulačních důvodů zaznamenat krátkodobý částečný výpadek. Výpadek těchto příjmů však není pro Fond kritický, a to ani ve vyšším objemu. Majetek Fondu je dostatečně likvidní.

Fond 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 Fondu.

Investiční strategie Fondu je spojena s nižší úrovní rizika a Fond tak neočekává dlouhodobý pokles hodnoty investičních akcií. Dočasný pokles reálné hodnoty investic v portfoliu Fondu a celkový pokles výkonnosti ekonomiky však může investory motivovat k okamžitému ukončení investice. Fond 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. Fond nemá závazky k pokračujícímu financování investic, a proto významné potíže s likviditou při realizaci investiční strategie.

Hlavní potřebu likvidity lze očekávat z titulu odkupů investičních akcií. V případě potřeby může Fond 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.

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

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

V rámci zvýšené volatility na finančních trzích 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 Fondu však poskytuje dostatečné možnosti, jak zohlednit mimořádné okolnosti.

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

Fond je ovlivňován zejména vývojem v České republice, které je vzhledem k malé a otevřené ekonomice pod silným vlivem vývoje v EU (zejména Německo) a také pod silným vlivem externích událostí (např. kvůli geografické blízkosti k Ukrajině). Vliv na hospodaření Fondu je především prostřednictvím změny reálné hodnoty majetku a závazků Fondu.

Ekonomická situace nebyla v průběhu roku 2024 ani přes pokles inflace nijak růžová. Průmyslová produkce na nižší inflaci výrazně nereaguje a krize českého průmyslu tak nadále trvá. I když byl v meziročním srovnání podíl nezaměstnaných vyšší o 0,4 %, tak jsou to právě domácnosti, které oživují spotřebu.

V průběhu roku 2024 ČNB snížila hlavní úrokovou sazbu 2týdenní reposazbu z 6,75 % na 4 %, přičemž nejrychlejší snižování proběhlo v prvním pololetí, kdy každé rozhodnutí ČNB přineslo pokles o 0,5 %. Ve druhé části roku pokračovala ČNB ve snižování, nicméně každé zasedání jen o 0,25 %, a to až do prosince, kdy proces měnového uvolňování přerušila. Snižování výrazně dopomohla inflace, která vlivem vysoké základny skokově klesla na počátku roku 2024 na 2 %. Po zbytek roku se držela v tolerančním pásmu ČNB, a i když v samotném závěru roku atakovala její horní hranici 3 %, tak v pásmu nakonec vydržela. V roce 2025 je očekávána průměrná inflace 2,5 %. Stejným směrem, i když ne tak razantním, postupovala americká centrální banka Fed a Evropská centrální banka ECB. Zatímco Fed se k prvnímu snížení odhodlal až v září 2024 a postupnými kroky snížil sazby z 5,5 % na 4,5 %, ECB poprvé snížila sazby v červnu a z 4 % uzavírala loňský rok na 3 %. Ke snížení sazeb centrální banky přiměly dva důvody. Prvním je kombinace zpoždění účinků měnové politiky s dostatečně silným přesvědčením o dalším postupném poklesu inflace. Druhým je přetrvávající slabost ekonomik eurozóny u ECB a obavy Fed ze slábnutí trhu práce.

Obrázek české ekonomiky se příliš nemění. Ekonomiku i nadále táhne spotřeba domácností, když rychlejší růst mezd a nižší úrokové sazby znamenaly obnovení poptávky na nemovitostním trhu. V rámci podnikatelského sentimentu je vývoj v jednotlivých sektorech odlišný. Příznivá je situace ve službách, což je v souladu s oživením spotřeby domácností. Průmysl i stavebnictví zatím marně čekají na růstový impulz. Nízká nálada v průmyslu je odrazem slabé zahraniční poptávky, obav z budoucího ekonomického vývoje v Německu a rizik pro automobilový průmysl. Inflace zůstává v cílovaném inflačním pásmu.

Očekávaný výrazný pokles úrokových sazeb prakticky s předstihem vedl k poklesu sazeb depozitních, což v roce 2024 podporovalo domácnosti ke změně investičního chování. Reálné úrokové sazby vlivem návratu inflace do tolerančního pásma sice zůstaly v kladných hodnotách, nicméně absolutní zhodnocení ztrácí pro domácnosti na atraktivitě, a tak se začínají poohlížet po alternativách či jiných možnostech investování.

Dopady ruské invaze na Ukrajinu

Trhy si na válečné konflikty začínají zvykat a toto riziko automaticky do svých předpovědí zařazují. Roste vyčerpánost obou stran a nástup prezidenta Trumpa může zvýšit tlak na příměří. To by umožnilo ekonomický restart Ukrajiny i Ruska a patrně později vedlo k uvolnění sankcí. Evropa by mohla těžit z levnějších energií a vyšší poptávky po exportech. Negativním scénářem však zůstává omezení americké pomoci, které by mohlo oslabit ukrajinskou obranu.

Od zahájení konfliktu (únor 2022) již byly nalezeny alternativy dodávky energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity, a pokud nedojde k rozšíření konfliktu mimo oblast Ukrajiny, nebude mít válka výrazný dopad na trhy. Podle analytiků v roce 2025 dojde k mírové dohodě mezi Ruskem a Ukrajinou.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny i po cca dvou letech trvání konfliktu zůstávají totožné, v čase se však snižuje jejich vliv:

- velké výkyvy na finančních trzích, a to zejména pro případ větší eskalace či rozšíření konfliktu;
- dostupnost a ceny surovin a energií s dopadem na zvýšení inflace či oběh zboží;
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem bude recese, včetně omezení ziskovosti firem a investiční aktivity.

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

Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá významnou část investorů z těchto destinací.

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Fond očekává možný dočasný pokles v reálné hodnotě investic. Pro další fungování Fondu však tento pokles nepředstavuje překážku. Aktuální likvidita Fondu je zajištěna, neboť velká část majetku Fondu je umístěna v likvidních nástrojích. Pro řešení případných budoucích problémů s likviditou v případě nadměrných požadavků na odkup byly definovány vhodné nástroje. V provozní oblasti jsou pro Fond 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 rozvahovém dni nedošlo u Fondu k událostem, které by měly významný vliv na účetní závěrku. Fond zahájil přípravné kroky k zahájení samosprávnosti s předpokládaným termínem od 1. 7. 2025.

- 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 Fond dále realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu formou selekce titulů vhodných k investování a aktivního řízení portfolia Fondu poskytováním středně a dlouhodobých úvěrů, případně nákupem majetkových účastí v kapitálových společnostech a cenných papírů. Fond bude nadále analyzovat tržní příležitosti v oblasti distressed assets, spravovat současné portfolio a disponibilní výnosy budou z větší části dále reinvestovány.

Fond nadále plánuje upisovat primárně investiční akcie druhu A „růstové“. V rámci dividendové politiky Fond neplánuje v roce 2025 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Fondu.

V průběhu aktuálního účetního období bude Fond dále čelit kreditnímu riziku protistran, což plyne z jeho investiční strategie. Fond bude eliminovat tato rizika zejména aktivním zajištěním poskytovaných úvěrů.

Z pohledu očekávaných podnikatelských rizik a nejistot Fondu pro následující období může být rizikem potřeba likvidity na straně jeho majetkových účastí, kterou je Fond připraven kryt vlastním kapitálem, případně emisí dalších investičních akcií, případně i externím financováním nebo ručením za bankovní úvěry přijatými jeho majetkovými účastmi.

Makroekonomický výhled na rok 2025 byl postavený na základě prognóz ČNB, České spořitelny, Komerční banky, ČSOB, PPF banky a agentury Bloomberg ze závěru roku 2024 a stojí na těchto předpokladech vývoje základních fundamentů české ekonomiky:

Rok 2025 by měl přinést v České republice ekonomické oživení. Toto oživení však nebude nijak závrtné a mělo by se pohybovat okolo 2,5 % a růst by měl být tažen zejména službami a obchodem. Průmyslu v roce 2025 již tolik nebude pomáhat ani automobilový průmysl. Výrazné riziko představují možná cla na dovozy do USA, které jsou aktuálně zvažovány. Pro Německo by takovéto opatření znamenalo další faktor limitující jeho stagnující ekonomiku, což by se nutně přeneslo negativně i do českého hospodářství. Ekonomiku by měla táhnout zejména spotřeba, a to jak soukromá, tak vládní. Spotřebu domácností podpoří relativně nízká inflace i silný trh práce a s ním spojený růst reálných mezd. Růst ekonomiky by měla v letošním roce podpořit i uvolněnější měnová politika.

Model ČNB předpokládá, že průměrná inflace by v roce 2025 měla marginálně vzrůst z loňských 2,5 % na 2,6 %. Prognózy trhu se přiklánějí k opatrnosti, když první snížení úrokových sazeb očekávají nejdříve v březnu 2025. Na horizontu měnové politiky by inflace při slabé domácí poptávce a nižších cen energií a pohonných hmot měla být velmi blízko 2 % inflačního cíle. Ceny energií budou tlačit inflaci směrem dolů, což dokazují zveřejněné ceníky některých dodavatelů. Obnovený růst cen nemovitostí se projeví ve vyšší dynamice imputovaného nájemného a znamená naopak proinflační tlaky. Prostor pro uvolňování měnové politiky tady je, ale bude probíhat pomaleji než v roce 2024.

Podle agentury Bloomberg se drtivá většina analytiků shoduje, že na závěr roku bude 2týdenní reposazba v pásmu 3–3,5 %.

Na mezibankovním trhu není důvod k velkému konkurenčnímu boji, a tak pokles komerčních úroků bude u depozitních úroků pokračovat rychleji, a to jak u korunových, tak i cizoměnových.

Pomalý rozjezd tuzemské ekonomiky odsune i výraznější posílení tuzemské měny. Měny rozvíjejících se trhů by měly v příštím roce obecně těžit z ústupu rizikové averze i snižování úrokových sazeb v USA. Očekáváme, že koruna prolomí hranici 25 Kč a bude se pohybovat v úrovni 24,7–25 Kč/EUR.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

- Úvěry a pohledávky
 - o Míra selhání úvěrů zůstává poblíž historických minim a stále svědčí o dobré finanční situaci soukromého sektoru. V platební morálce ale najdeme menší trhliny. Podíl nesplacených úvěrů (NPL) roste u spotřebního financování, kde úrokové sazby zůstávají zvýšené. V objemnějším hypotečním segmentu je ale situace stabilní.
 - o Ocenění úvěrů na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů).
 - o Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých úvěrových pohledávek bude silně ovlivněna finančními parametry dlužníků, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat, tedy schopností získat nové financování a za akceptovatelnou cenu, a kreditní marže vstupující do ocenění úvěrů a pohledávek tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví dlužníka.
- Majetkové účasti (neobchodované společnosti)
 - o Ocenění majetkových účastí bude v roce 2025 pod vlivem dvou potencionálně protichůdných vlivů – pokračující pokles úrokových sazeb a individuální vývoj jednotlivých společností, jež budou ovlivněny politickými rozhodnutími.
 - o Ocenění majetkových účastí na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů). Tento faktor také bude podporovat ekonomickou aktivitu firem a snižovat jejich nákladovost při využití úvěrového financování.
 - o Na druhé straně bude zásadní pro ocenění majetkových účastí individuální situace jednotlivých firem, která bude silně ovlivněna jejich finančními parametry, zejména schopností růst na tržbách a EBITDA a generovat cash flow a ziskovou marži, což bývají nejdůležitější vstupy pro oceňovací modely. Individuální situace jednotlivých firem tak bude velmi různorodá a bude záviset na vývoji odvětví a schopnosti managementů firem obstát v prostředí vysokých nákladů.

Rizikové faktory aktuálního účetního období

V průběhu aktuálního účetního období budou významným rizikovým faktorem následující jevy:

Hlavním tématem roku 2025 budou nejspíš obchodní války, které mohou značně uškodit leckterým odvětvím či ekonomikám. V této souvislosti se poprvé objevily trendy přesouvání dodavatelských řetězců do blízkých zemí a přesměrování dodavatelských řetězců do zemí, které se považují za politicky a ekonomicky bezpečné, aby se zabránilo narušení obchodních toků.

Otevřenost české ekonomiky, kde exporty představují 70 % HDP, způsobuje její velkou citlivost na externí šoky. A těch může přijít mnoho, od slabé německé ekonomiky, přes nedostatek dodávek plynu, až po rozpoutání obchodních válek.

Slabý ekonomický růst v Evropě bude i v letošním roce vytvářet tlak na uvolňování měnových podmínek ECB. Větším problémem, než inflace je nyní reálná ekonomika. Vzhledem k tomu, že ECB předpokládá návrat inflace na cíl na horizontu měnové politiky, má prostor nižšími sazbami ekonomiku podpořit.

Geopolitická nejistota. Čínsko-americké vztahy se tak stále více přidávají ke dvěma dalším důležitým ohniskům geopolitického napětí – Ukrajině a Blízkému východu. Sílicí ruský tlak na Ukrajinu vyvolává sílicí protitlak Západu, a tedy postupnou eskalaci konfliktu. Konflikt na Blízkém východě se změnil z lokálního problému (Gaza) na stále zřetelnější souboj mezi Izraelem a Íránem.

Za potenciální zdroj nestability lze považovat také americkou politiku v podobě zavádění cel a migračních či daňových reforem.

Omezený pokles úrokových sazeb by měl dopad na ceny akcií a dluhopisů kvůli tržní poptávce a přes oceňovací modely, způsobující zhoršení finančního zdraví firem.

Může dojít ke zhoršení ziskovosti firem, růstu defaultů a růstu kreditních přírážek s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

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 Fondu.

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

Fond 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 Účetního období nedržel Fond, jeho dceřiná společnost ani nikdo jiný jménem Fondu akcie, které by představovaly podíl na základním kapitálu Fondu.

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

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí. Fond 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)

Fond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu 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 Fondu standardní činnost dle statutu Fondu. 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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)

Jméno a příjmení	Ing. Miroslav Šváb
Další identifikační údaje	datum narození: 30. 6. 1973, bytem: Luční 224/14, 594 01 Velké Meziříčí
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond: Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	po celé Účetní období
Inženýrský titul získal na Provozně ekonomické fakultě Mendelovy Univerzity v Brně, Manažersko-ekonomický obor. Má 10 let zkušeností v bankovníctví s poradenstvím, obchodem, úvěrováním SME, řízením poboček i podpůrných oddělení a s rozvojovými projekty. Od roku 2015 má zkušenost se správou fondů kvalifikovaných investorů zaměřených na úvěry, pohledávky a majetkové účasti, od roku 2018 se správou fondů zaměřených na developerské a nemovitostní projekty a od roku 2020 i se správou Private Equity fondů a fondů investujících do cenných papírů.	

- 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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)

Název	CYRRUS, a.s.
IČO	639 07 020
Sídlo	Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno
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. k) 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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)

V Účetním období nevyužíval Fond 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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)

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

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

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

V Účetním období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividenda.

V účetním období předcházejícím Účetní období nebyla k investičním akciím 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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	1 242 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	508 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	167 tis. Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 Kč
Úplata auditora	430 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Právní a notářské služby	11 tis. Kč
Poradenství a konzultace	60 tis. Kč
Poplatky a provize	8 tis. Kč
Ostatní správní náklady	4 tis. Kč

Úplaty jsou hrazeny na vrub Investičního fondového kapitálu. Náklady Fondu, které nevznikají nebo nemohou vznikat v souvislosti s investiční činností Fondu, lze hradit pouze na vrub Ostatního jmění.

- 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 nedošlo k změně statutu Fondu, ani ke změně investičních cílů, investiční politiky ani strategie Fondu.

- 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 Fondu) 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 Fondem.

Obhospodařovatel Fondu 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 zaměstnancům, 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.

Pevná složka odměn	429 097 Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	85,2
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

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)**

Obhospodařovatel Fondu uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k pracovníkům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystaven obhospodařovatel Fondu nebo obhospodařovaný fond. 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 zamezení střetu zájmů.

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

- 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.

Odměny vedoucích osob	49 204 Kč
Počet příjemců	6,1
Odměny ostatních pracovníků	379 893 Kč
Počet příjemců	79,1

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, účetní závěrka, vypracovaná v souladu s platným souborem účetních standardů, podává věrný a poctivý obraz o majetku, závazcích, finanční situaci a výsledcích hospodaření Fondu a výroční zpráva podle zákona upravujícího účetnictví obsahuje věrný přehled vývoje a výsledků Fondu a postavení Fondu, spolu s popisem hlavních rizik a nejistot, kterým čelí.

Zpracoval: Ing. Miroslav Šváb

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

Dne: 30. 4. 2025

Podpis:



.....

5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu 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 Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP)

6. Příloha č. 1 – Zpráva auditora

Zpráva nezávislého auditora

akcionářům fondu HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, Praha 4 („Fond“) k 31. prosinci 2024 a jeho finanční výkonnosti a jeho peněžních toků za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2024,
- výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za rok končící 31. prosince 2024,
- výkazu změn vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2024,
- výkazu o úplném výsledku hospodaření za rok končící 31. prosince 2024,
- výkazu peněžních toků z investiční činnosti za rok končící 31. prosince 2024,
- výkazu peněžních toků z neinvestiční činnosti za rok končící 31. prosince 2024, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje významné informace o účetních metodách a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými standardy Komory auditorů České republiky, kterými jsou Mezinárodní standardy auditu doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami (společně „auditorské předpisy“). Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky.

Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Nezávislost

V souladu s Mezinárodním etickým kodexem pro auditory a účetní odborníky (včetně Mezinárodních standardů nezávislosti) vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy účetních („kodex IESBA“) a přijatým Komorou auditorů České republiky a se zákonem o auditorech jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá představenstvo Fondu. Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o Fondu získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také jsme posoudili, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti i na postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti.

Na základě provedených postupů v průběhu našeho auditu, do míry, již dokážeme posoudit, jsou dle našeho názoru:

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu a o prostředí, v němž působí, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné nesprávnosti. Žádnou významnou nesprávnost jsme nezjistili.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Fondu za účetní závěrku

Představenstvo Fondu odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada Fondu.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou 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 auditorskými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, 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 auditorskými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticizmus. Dále je naší povinností:

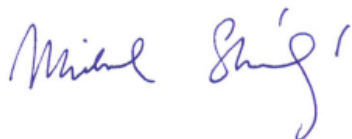
- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.

- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Fondu 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 nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu trvat nepřetržitě. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná 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 Fondu trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost trvat nepřetržitě.
- 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.

30. dubna 2025

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem



Ing. Michal Stránský
statutární auditor, evidenční č. 2436

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

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Výkaz o finanční situaci k 31. prosinci 2024

tis. Kč	Poznámka	31. prosinec 2024			31. prosinec 2023		
		Investiční část	Zakladatelská část	Celkem	Investiční část	Zakladatelská část	Celkem
AKTIVA							
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5.3, 7	1 350	8 953	10 303	27 042	125	27 167
Finanční aktiva povinně vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		6 760 218	-	6 760 218	5 512 848	-	5 512 848
<i>Poskytnuté půjčky</i>	5.4	209 567	-	209 567	229 544	-	229 544
<i>Podřízené úvěry</i>	5.5	101 175	-	101 175	102 537	-	102 537
<i>Majetkové cenné papíry</i>	5.6	6 449 476	-	6 449 476	5 180 767	-	5 180 767
Obchodní pohledávky a jiné pohledávky		82 016	-	82 016	51 286	-	51 286
<i>Ostatní pohledávky</i>	5.7	82 016	-	82 016	50 078	-	50 078
Pohledávka z přeplatku na dani z příjmu		0	-	0	1 208	-	1 208
Aktiva celkem		6 843 584	8 953	6 852 537	5 591 176	125	5 591 301
ZÁVAZKY A VLASTNÍ KAPITÁL							
Vlastní kapitál			8 952	8 952	-	125	125
Základní kapitál	5.11	-	100	100	-	100	100
Příplatky mimo základní kapitál	7	-	8 800	8 800	-	-	-
Nerozdělené výsledky	7	-	52	52	-	25	25
Závazky (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií)		344 286	1	344 287	292 974	-	292 974
Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	5.8	341 599	-	341 599	246 490	-	246 490
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	5.9	-	-	-	44 600	-	44 600
Ostatní závazky	5.10	2 687	1	2 688	1 884	-	1 884
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	5.11	6 499 298	-	6 499 298	5 298 202	-	5 298 202
Pasiva celkem		6 843 584	8 953	6 852 537	5 591 176	125	5 591 301

Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za rok končící 31. prosince 2024

tis. Kč	Poznámka	2024	2023
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 1. lednu		5 298 202	4 302 243
Splacení investičních akcií	5.11	-161 567	-4 051
Zvýšení čistých aktiv z transakcí s investičními akciemi		5 136 635	4 298 192
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění		1 362 663	1 000 010
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 31. prosinci		6 499 298	5 298 202

Výkaz změn vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2024

tis. Kč	Poznámka	2024	2023
Základní kapitál	7	100	100
Příplatky mimo základní kapitál	7	8 800	-
Nerozdělený zisk	7	25	25
Výsledek hospodaření	7	27	-
Zůstatek vlastního kapitálu k 31. prosinci		8 952	125

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

Výkaz o úplném výsledku hospodaření za rok končící 31. prosince 2024

tis. Kč	Poznámka	2024			2023		
		Investiční část	Zakl. část	Celkem	Investiční část	Zakl. část	Celkem
Výnosy							
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů povinně do zisku nebo ztráty	6.1	1 336 372	-	1 336 372	977 701	-	977 701
Výnosy z poskytnutého ručení	6.2	30 883	-	30 883	25 089	-	25 089
Úroky z vkladu na běžném účtu		-	28	28			
Celkový čistý zisk		1 367 255	28	1 367 283	1 002 790	-	1 002 790
Náklady							
Poplatky depozitáři	6.3	-508	-	-508	-508	-	-508
Obhospodařovatelské poplatky	6.3	-1 242	-	-1 242	-1 191	-	-1 191
Náklady na poplatky a provize	6.3	-8	-	-8	-8	-	-8
Ostatní správní náklady	6.3	-672	-	-672	-605	-	-605
Provozní náklady celkem		-2 430	-	-2 430	-2 312	-	-2 312
Finanční náklady (bez zvýšení/ snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění)		-	-	-	-	-	-
Distribuce držitelům investičních akcií		-	-	-	-	-	-
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele akcií před zdaněním	7	1 364 825	28	1 364 853	1 000 478	-	1 000 478
Daň z příjmu	6.4, 7	-2 162	-1	-2 163	-468	-	-468
Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění		1 362 663	-	1 362 663	1 000 010	-	1 000 010
Zisk připadající na držitele zakladatelských akcií po zdanění		-	27	27	-	-	-

Výkaz peněžních toků z investiční činnosti za rok končící 31. prosince 2024

tis. Kč	Poznámka	2024	2023
Peněžní toky z provozní činnosti			
Nákupy finančních aktiv a vypořádání finančních závazků	5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8, 5.9	-40 000	-51 000
Příjmy z prodeje a vypořádání finančních aktiv	5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8, 5.9	82 400	-
Příjmy z poskytnutého ručení	6.2	30 883	25 089
Přijaté dividendy	5.6	47 346	330 238
Přijaté úroky	5.4, 5.5	15 689	25 293
Zaplacené provozní náklady	5.9, 6.1	-2 657	-176 267
Zaplacená daň z příjmu		-192	-1 905
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		133 469	151 448
Peněžní toky z finanční činnosti			
Výdaje z odkupu investičních akcií		-161 567	-82 879
Zaplacené úroky	5.8, 5.9	-12 828	-11 102
Emise dluhopisů	5.8	45 199	-
Termínované vklady	5.8, 5.9	-29 965	-49 828
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		-159 161	-143 809
Čisté (snížení) / zvýšení peněžních prostředků		-25 692	7 639
Peněžní prostředky na začátku roku		27 042	19 403
Peněžní prostředky na konci roku		1 350	27 042

Výkaz peněžních toků z neinvestiční činnosti za rok končící 31. prosince 2024

tis. Kč	Poznámka	2024	2023
Peněžní toky z provozní činnosti			
Úrokové výnosy	7	28	-
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		28	-
Peněžní toky z financování			
Příplatek mimo základní kapitál	7	8 800	-
Čisté peněžní toky z financování		8 800	-
Čisté (snížení) / zvýšení peněžních prostředků		8 828	-
Peněžní prostředky na začátku roku	7	125	125
Peněžní prostředky na konci roku		8 953	125

Příloha účetní závěrky

1.1 Všeobecné informace

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (dále jen „Fond“) je otevřeným investičním fondem kvalifikovaných investorů, který byl dne 11. prosince 2014 zařazen do Seznamu investičních fondů podle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech (dále „Zákon“) v České republice. Fond je zapsán v seznamu investičních fondů vedených Českou národní bankou podle § 597 písm. b).

Obchodní firma:	HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Sídlo společnosti:	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
Den zápisu do obchodního rejstříku:	22. prosince 2014
Identifikační číslo:	036 48 630
Právní forma:	akciová společnost
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 20320
Předmět podnikání:	předmětem podnikání společnosti je činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění.
Účetní období:	1. ledna 2024–31. prosince 2024
Orgány společnosti k 31. prosinci 2024:	
Statutární orgán – představenstvo:	
Člen představenstva:	AVANT investiční společnost, a.s., IČ: 275 90 241 Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4 Den vzniku členství: 1. ledna 2021
Při výkonu funkce zastupuje:	Ing. Miroslav Šváb zmocněný zástupce
Dozorčí rada:	
Předseda dozorčí rady	Ing. Daniel Večeřa den vzniku funkce: 1. ledna 2021 den vzniku členství: 1. ledna 2021
Člen dozorčí rady	Danuše Hradilová den vzniku členství: 1. ledna 2021
Člen dozorčí rady	Petr Res

den vzniku členství: 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady Ing. Milan Bačák
den vzniku členství: 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady Ing. Lenka Kleinová
den vzniku členství: 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady Iveta Horáková
den vzniku členství: 1. ledna 2021

Změny v obchodním rejstříku

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám v obchodním rejstříku.

Vlastník fondu k 31. 12. 2024

Zapísaný základní kapitál tvoří 100 ks zakladatelský akcií na jméno v zaknihované podobě, které tvoří zapisovaný základní kapitál ve výši 100 000 Kč.

Vlastníky fondu jsou Danuše Hradilová (49 ks zakladatelských akcií), Daniel Večeřa (21 ks zakladatelských akcií), Petr Res (18 ks zakladatelských akcií), Milan Bačák (10 ks zakladatelských akcií), Iveta Horáková (1 ks zakladatelských akcií) a Lenka Kleinová (1 ks zakladatelských akcií).

Údaje o investiční společnosti, která byla obhospodařovatelem a administrátorem fondu v rozhodném období

V rozhodném období byla obhospodařovatelem a administrátorem Fondu společnost:

AVANT investiční společnost, a.s.
Hvězdova 1716/2b, 140 00 Praha 4
IČ: 275 90 241

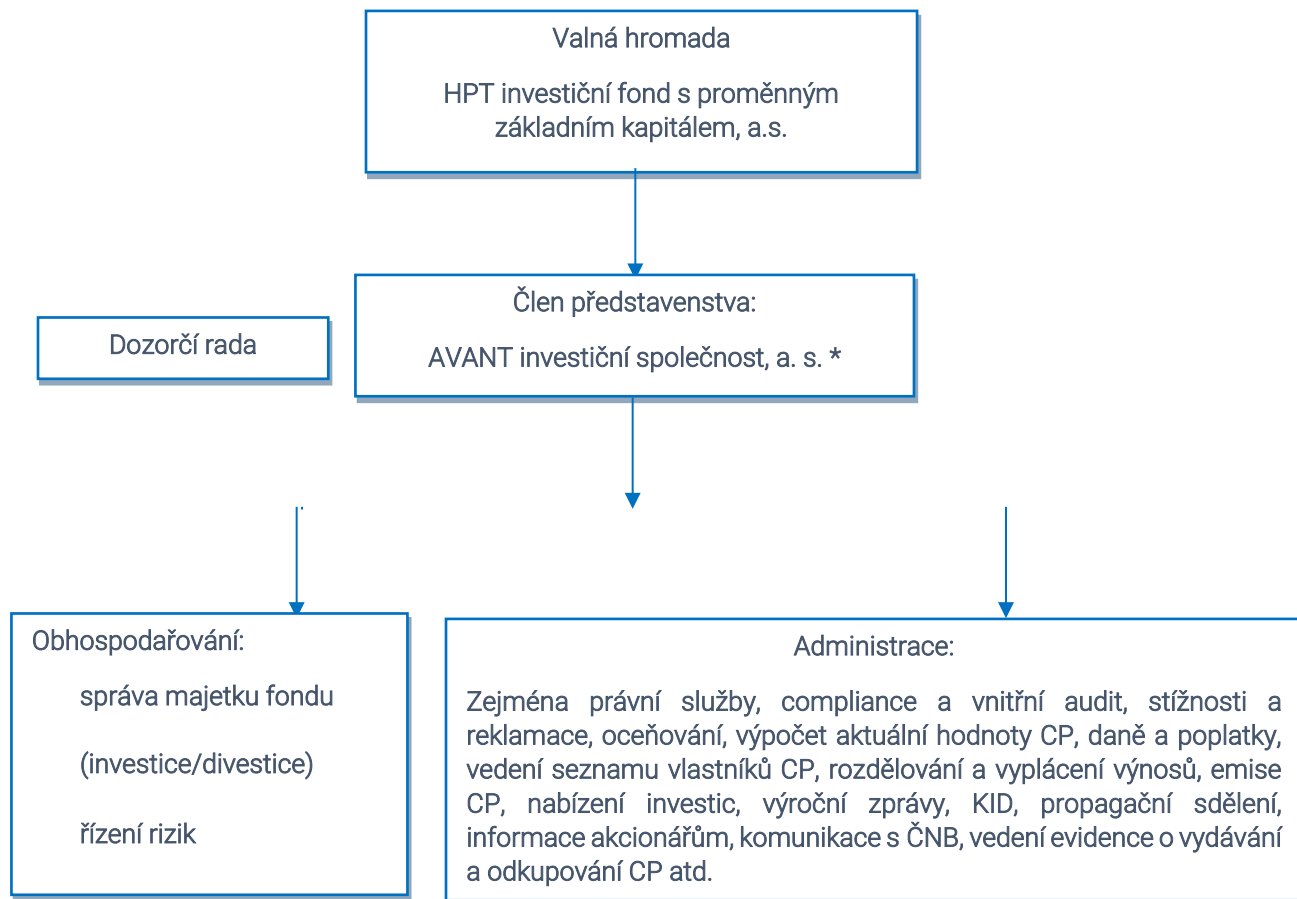
Údaje o společnosti, která je depozitářem fondu

V rozhodném období byla depozitářem Fondu společnost:

CYRRUS, a. s.
Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno
IČ: 639 07 020

Organizační struktura

Fond, jako nesamosprávný investiční fond je plně obhospodařován investiční společností, která realizuje veškeré činnosti fondu svými pracovníky. Organizační strukturu principu obhospodařování lze tedy naznačit následujícím způsobem:



* na základě smlouvy o výkonu funkce ze dne 1. 7. 2020, aktualizované dne 30. 6. 2022.

Fond působí v místě sídla.

1.2 Makroekonomický vývoj

Současná ekonomická situace zůstává nadále citlivá na geopolitický vývoj ve světě. Vliv na finanční a komoditní trhy, dodavatelské řetězce a klíčové makroekonomické ukazatele s dopadem na podnikání, jako jsou míra inflace, výše úrokových sazeb, volatilita měnových kurzů a další, je stále významný.

Fond je ovlivňován zejména vývojem v České republice, které je vzhledem k malé a otevřené ekonomice pod silným vlivem vývoje v EU (zejména Německo) a také pod silným vlivem externích událostí (např. kvůli geografické blízkosti k Ukrajině). Vliv na hospodaření Fondu je především prostřednictvím změny reálné hodnoty majetku a závazků Fondu.

Ekonomická situace nebyla v průběhu roku 2024 ani přes pokles inflace nijak růžová. Průmyslová produkce na nižší inflaci výrazně nereaguje a krize českého průmyslu tak nadále trvá. I když byl v meziročním srovnání podíl nezaměstnaných vyšší o 0,4 %, tak jsou to právě domácnosti, které oživují spotřebu.

V průběhu roku 2024 ČNB snížila hlavní úrokovou sazbu 2týdenní reposazbu z 6,75 % na 4 %, přičemž nejrychlejší snižování proběhlo v prvním pololetí, kdy každé rozhodnutí ČNB přineslo pokles o 0,5 %. Ve druhé části roku pokračovala ČNB ve snižování, nicméně každé zasedání jen o 0,25 %, a to až do prosince, kdy proces měnového uvolňování přerušila.

Snížení výrazně dopomohla inflace, která vlivem vysoké základny skokově klesla na počátku roku 2024 na 2 %. Po zbytek roku se držela v tolerančním pásmu ČNB, a i když v samotném závěru roku atakovala její horní hranici 3 %, tak v pásmu nakonec vydržela. V roce 2025 je očekávána průměrná inflace 2,5 %. Stejným směrem, i když ne tak razantním, postupovala americká centrální banka Fed a Evropská centrální banka ECB. Zatímco Fed se k prvnímu snížení odhodlal až v září 2024 a postupnými kroky snížil sazby z 5,5 % na 4,5 %, ECB poprvé snížila sazby v červnu a z 4 % uzavírala loňský rok na 3 %. Ke snížení sazeb centrální banky přiměly dva důvody. Prvním je kombinace zpoždění účinků měnové politiky s dostatečně silným přesvědčením o dalším postupném poklesu inflace. Druhým je přetrvávající slabost ekonomik eurozóny u ECB a obavy ze slábnutí trhu práce u Fed.

Obrázek české ekonomiky se příliš nemění. Ekonomiku i nadále táhne spotřeba domácností, když rychlejší růst mezd a nižší úrokové sazby znamenaly obnovení poptávky na nemovitostním trhu. V rámci podnikatelského sentimentu je vývoj v jednotlivých sektorech odlišný. Příznivá je situace ve službách, což je v souladu s oživením spotřeby domácností. Průmysl i stavebnictví zatím marně čekají na růstový impulz. Nízká nálada v průmyslu je odrazem slabé zahraniční poptávky, obav z budoucího ekonomického vývoje v Německu a rizik pro automobilový průmysl. Inflace zůstává v cílovaném inflačním pásmu.

Očekávaný výrazný pokles úrokových sazeb prakticky s předstihem vedl k poklesu sazeb depozitních, což v roce 2024 podporovalo domácnosti ke změně investičního chování. Reálné úrokové sazby vlivem návratu inflace do tolerančního pásma sice zůstaly v kladných hodnotách, nicméně absolutní zhodnocení ztrácí pro domácnosti na atraktivitě, a tak se začínají poohlížet po alternativách či jiných možnostech investování.

1.3 Válečný konflikt na Ukrajině

Ruská invaze na Ukrajinu započatá v únoru 2022 a s tím související sankce uvalené na Rusko a Bělorusko znamenají vysokou míru nejistoty ve vývoji ekonomiky a finančního systému jak na evropské, tak celosvětové úrovni.

Trhy si na válečné konflikty začínají zvykat a toto riziko automaticky do svých předpovědí zařazují. Roste vyčerpanost obou stran a nástup prezidenta Trumpa může zvýšit tlak na příměří. To by umožnilo ekonomický restart Ukrajiny i Ruska a patrně později vedlo k uvolnění sankcí. Evropa by mohla těžit z levnějších energií a vyšší poptávky po exportech. Negativním scénářem však zůstává omezení americké pomoci, které by mohlo oslabit ukrajinskou obranu.

Od zahájení konfliktu již byly nalezeny alternativy dodávky energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity, a pokud nedojde k rozšíření konfliktu mimo oblast Ukrajiny, nebude mít válka výrazný dopad na trhy. Podle analytiků v roce 2025 dojde k mírové dohodě mezi Ruskem a Ukrajinou.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny i po cca dvou letech trvání konfliktu zůstávají totožné, v čase se však snižuje jejich vliv:

- velké výkyvy na finančních trzích, a to zejména pro případ větší eskalace či rozšíření konfliktu;
- dostupnost a ceny surovin a energií s dopadem na zvýšení inflace či oběh zboží;
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem bude recese, včetně omezení ziskovosti firem a investiční aktivity.

Fond v souvislosti s okupací části Ukrajiny Ruskou federací již v minulém roce provedl identifikaci hlavních rizik, kterým může čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky. Jelikož Fond nevlastní žádná aktiva v Ruské federaci, v Bělorusku, ani na Ukrajině a ani nemá žádné investory z těchto destinací, vyhodnotil riziko dopadu na Fond a jeho aktivity jako nízké.

1.4 Klimatické změny

Vedení Fondu při sestavení účetní závěrky posoudilo nejistotu související s klimatickými změnami, které obecně mohou mít dopad na účetní odhady a předpoklady, které účetní jednotky činí při sestavování účetních závěrek, při uznávání a oceňování aktiv a dluhů a při odhadování očekávaného podnikatelského vývoje. Z charakteru podnikatelské činnosti Fondu, která spočívá zejména v investování do účastí v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů společnostem se sídlem v České republice, kterých se klimatické změny bezprostředně netýkají, vyplývá, že Fond není přímo ovlivněn ve své existenci a činnostmi klimatických změn a narůstajícími povinnostmi, které jsou uvalovány na podniky v této oblasti. Vedení Fondu bude nadále sledovat vývoj regulace spadající do širší oblasti udržitelnosti a vyhodnotí-li přímý dopad na Fond a jeho činnost, dojde k adekvátní reakci při sestavování budoucích účetních závěrek.

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Tato účetní závěrka je individuální účetní závěrkou za období začínající 1. ledna 2024 a končící 31. prosince 2024 sestavenou v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále jen „IFRS“).

Přehled použitých významných účetních zásad je uveden v poznámce 2.

Příprava účetní závěrky v souladu s IFRS vyžaduje použití určitých významných účetních odhadů. Rovněž vyžaduje, aby Investiční společnost vykonávala úsudek v procesu uplatňování účetních pravidel Fondu. Oblastí zahrnující vyšší míru úsudku nebo složitosti nebo oblasti, kde jsou předpoklady a odhady významné pro účetní závěrku, jsou uvedeny v poznámce 3.

Investičním cílem Fondu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených Investory. Fond bude investovat zejména do účastí v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů jakožto aktiv dlouhodobě překonávajících výnosy, dluhopisů a nástrojů peněžního trhu s tím, že výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány příjmem z dividend a z úroků z poskytnutých úvěrů a z kapitálového zhodnocení při zpeněžení investice. Majetek Fondu lze dále za účelem zhodnocování prostředků vložených akcionáři Fondu použít k zajištění zvýšení úvěruschopnosti (bonity) třetí osoby (external credit enhancement), zejména k poskytnutí zajištění úvěrů či zápůjček přijatých třetí osobou, a to za úplatu.

Struktura a uspořádání účetních výkazů, v nichž jsou informace o finanční situaci a výkonnosti fondu prezentovány, vychází ze skutečnosti, že fond je investičním fondem kvalifikovaných investorů, emitentem investičních akcií, který podléhá regulaci České národní banky (ČNB) a současně podléhá určitým požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních fondech a investičních společnostech. Vzhledem k tomu, že fond je povinen z nařízení ZISIF rozlišovat aktiva a závazky přiřaditelná držitelům zakladatelských akcií (neinvestiční část fondu) a aktiva a závazky přiřaditelná držitelům investičních akcií s právem na odkup (investiční část fondu), je v tomto ohledu rozlišen o finanční situaci.

Účetní závěrka byla sestavena na základě předpokladu časově neomezeného trvání podniku. Ke dni schválení neexistují žádné náznaky, že fond nebude moci v dohledné budoucnosti pokračovat ve své činnosti. Toto přesvědčení představenstva se opírá o širokou škálu informací, které se týkají stávajících i budoucích podmínek včetně prognóz souvisejících se ziskovostí, s peněžními toky a kapitálovými zdroji. Individuální finanční výkazy, vyjma výkazu o peněžních tocích, jsou připraveny na akruální bázi účetnictví.

Účetní závěrka v souladu s § 118 odst. 3 zákona č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu podléhá povinnému auditu.

2.1. Použití mezinárodních účetních standardů pro sestavení účetní závěrky

Fond má jako účetní jednotka, která je ovládající osobou, povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku dle § 22 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví (dále jako „Zákon o účetnictví“). Fond se rozhodl v souladu s § 23a odst. 2 Zákona o účetnictví k sestavení své konsolidované závěrky použít mezinárodní účetní standardy. Obdobně se fond rozhodl dle § 19a odst. 8 Zákona o účetnictví k použití mezinárodních účetních standardů i k sestavení své individuální účetní závěrky.

2.2. Fond jako investiční jednotka

Fond je investiční jednotkou ve smyslu mezinárodních účetních standardů (IFRS 10) a oceňuje své investice do majetkových účastí jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Žádná z majetkových účastí fondu nebo jeho obhospodařovatelů neposkytuje služby související s investiční činností fondu. Fond tudíž nesestavuje konsolidovanou účetní závěrku.

Fond naplňuje základní znaky investiční jednotky ve smyslu IFRS 10.27 tj. fond:

- shromažďuje peněžní prostředky od více investorů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků ve prospěch investorů a dále spravuje tento majetek;
- investičním cílem fondu dle statutu je trvalé zhodnocování prostředků a majetku vložených akcionáři s tím, že výnosy investic fondu budou převážně opatřovány z dividend a úroků;
- portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocována na základě reálných hodnot.

Fond naplňuje i další typické znaky investiční jednotky ve smyslu IFRS 10.28, tj. fond má:

- více než jednu investici;
- více než jednoho investora;
- investory, kteří nejsou s fondem propojeni; a
- majetkové účasti ve formě podílu na základním kapitálu.

Výše uvedené charakteristiky byly splněny po dobu trvání celého účetního období.

Fond provede částečný nebo celkový exit z investic do majetkových účastí (exitová strategie) ve chvíli, kdy na trhu najde protistranu obchodu s nabídkou zajišťující investorům Fondu ve středně až dlouhodobém horizontu adekvátní zhodnocení investic.

V situaci, kdy by vnější ekonomické prostředí neskýtalo možnost prodeje majetkové účasti se ziskem a další držba jednotlivých majetkových účastí by se nejevila jako ekonomicky rentabilní, může Fond zahájit exit z investice prodejem za cenu na trhu dostupnou nebo u jednotlivé majetkové účasti rozhodnout z titulu vlastníka o její likvidaci. Úvěrové pohledávky poskytnuté z majetku Fondu jsou drženy zpravidla do splatnosti vč. možnosti jejího prodloužení, pokud se s ohledem na vývoj investice nejeví jako účelné je kapitalizovat do majetkové účasti, případně je postoupit za tržních podmínek na třetí stranu.

2.3. Prohlášení o shodě s účetními pravidly

Účetní závěrka fondu byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS), Mezinárodními účetními standardy (IAS) a jejich interpretacemi (SIC a IFRIC), (společně pouze IFRS) vydanými Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a přijatými Evropskou unií (EU).

2.4. Dopad novel a interpretací IFRS na individuální finanční výkazy fondu

2.4.1 Nová a novelizovaná účetní pravidla IFRS, která jsou účinná v běžném období

Fond uvážil při sestavování této účetní závěrky všechny novelizace IFRS s účinností od 1. 1. 2024, přičemž žádná z Podfondem přijatých novelizací neměla významný vliv na zůstatky a informace prezentované v této účetní závěrce ve srovnání s předcházející účetní závěrkou sestavenou za rok 2023:

- Úpravy standardů IAS 7 a IFRS 7 *Ujednání o financování dodavatelů*
Úpravy IAS 7 stanovují, že účetní jednotka je povinna zveřejnit informace o svých ujednáních o financování dodavatelů, které uživateli účetní závěrky umožní posoudit dopad těchto ujednání na závazky a peněžní toky účetní jednotky. Kromě toho byl IFRS 7 pozměněn tak, že byla přidána ujednání o financování dodavatelů jako příklad v rámci požadavků na zveřejňování informací o expozici účetní jednotky vůči likvidnímu riziku.

Fond nerealizuje žádná ujednání o financování dodavatelů a standard se ho aktuálně nijak netýká.

- Úpravy IAS 1 *Sestavování a zveřejňování účetní závěrky* – Klasifikace závazků jako krátkodobé nebo dlouhodobé

Úpravy mají dopad pouze na prezentaci závazků jako krátkodobé nebo dlouhodobé ve výkazu o finanční situaci, nikoliv na výši nebo načasování vykázaní jakýchkoliv aktiv, závazků či nákladů nebo na zveřejněné informace týkající se těchto položek.

Úpravy objasňují, že klasifikace závazků na krátkodobé a dlouhodobé vychází z práv existujících ke konci účetního období. Dále upřesňují, že klasifikace není ovlivněna očekáváními, zda účetní jednotka uplatní své právo odložit datum vypořádání závazku, a že existence práv je podmíněna dodržováním kovenantů ke konci účetního období. Úpravy rovněž zavádějí definici „vypořádání“ s cílem objasnit, že vypořádání znamená převod peněz, kapitálových nástrojů a jiných aktiv či služeb protistraně.

Fond neviduje žádné kovenanty a standard se ho aktuálně nijak netýká.

- Úpravy IFRS16 *Leasingy* – Závazky z leasingu při prodeji a zpětném leasingu

Úpravy IFRS16 doplňují požadavky na následné ocenění prodeje a zpětného leasingu, který splňuje požadavky IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky na zaúčtování jako prodej aktiva. Úpravy vyžadují, aby prodávající-nájemce stanovil „leasingové splátky“ nebo „revidované leasingové splátky“ tak, aby po datu zahájení nevykázal zisk nebo ztrátu související s právem k užívání, které si ponechal.

Fond neviduje leasing dle IFRS16 a standard se ho aktuálně nijak netýká.

2.4.2 Nová a novelizovaná účetní pravidla IFRS, která byla vydána, ale nejsou doposud účinná a nebyla fondem použita

Do data schválení této účetní závěrky byly vydány následující nové a novelizované IFRS, které však nebyly k počátku běžného účetního období účinné a Fond je nepoužil při sestavování této účetní závěrky:

K datu schválení této účetní závěrky Fond neaplikoval následující novelizovaný IFRS účetní standard, který byl vydán a rovněž přijat Evropskou unií, avšak dosud není v Evropské unii účinný:

Úpravy IAS 21 <i>Dopady změna směnných kurzů cizích měn</i>	Nedostatečná směnitelnost	Účinné od 1. 1. 2025
---	---------------------------	----------------------

- Novelizace IAS 21 Dopady změn směnných kurzů cizích měn: chybějící směnitelnost, která upřesní vymezení směnitelné a nesměnitelné měny a současně poskytne pravidla, jak stanovit směnný kurz v situaci, kdy měna není směnitelná (např. k rozvahovému dni). Úprava pravidla bude rozšíření o dodatečné zveřejnění pro situace, kdy měnový kurz není směnitelný. Novelizace rozšíří úpravu o aplikační příručku a ilustrativní příklad.

Fond neočekává zásadní dopad této novelizace do účetní závěrky v současnosti, neboť cizoměnové transakce jsou realizovány v měnách, které jsou všeobecně směnitelné.

2.4.3 Nová a novelizovaná účetní pravidla IFRS vydané IASB, avšak dosud nepřijatá EU

Následující nové a novelizované IFRS účetní standardy nebyly dosud schváleny k používání v EU a Fond je tedy nemohl aplikovat:

- IFRS 18: prezentace a zveřejňování v účetní závěrce, účinné od 1. 1. 2027
- IFRS 19: dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti – zveřejňování, účinné od 1. 1. 2027
- úpravy IFRS 9 Finanční nástroje a IFRS 7 Finanční nástroje – zveřejnění: smlouvy odkazující na elektřinu závislou na přírodě, účinné od 1. 1. 2026
- úpravy IFRS10 Konsolidovaná účetní závěrka a IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků: prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a přidruženým nebo společným podnikem, datum účinnosti nebylo stanoveno
- roční zdokonalení účetních standardů IFRS: úpravy IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 a IAS 7, účinné od 1. 1. 2026

3 PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH ZÁSAD

3.4 Přepočet cizí měny

3.4.1 Funkční a prezentační měna

Investoři Fondu jsou převážně z České republiky, přičemž úpisy a zpětné odkupy převoditelných investičních akcií jsou denominovány v českých korunách. Primární činností Fondu je investování do účastí v kapitálových obchodních společnostech z lokálního regionu a poskytování úvěrů. Cílem je nabídnout investorům v ČR vyšší výnos ve srovnání s ostatními produkty dostupnými v ČR. Výnosy z investic Fondu budou opatřovány příjmem z úroků z poskytnutých úvěrů a z kapitálového zhodnocení při zpeněžení investic.

Výkonnost Fondu je oceňována a vykazována investorům v českých korunách. Investiční společnost považuje českou korunu za měnu, která nejméně vyjadřuje ekonomické dopady uskutečněných transakcí, událostí a podmínek. Účetní závěrka je prezentována v českých korunách, která je funkční a prezentační měnou Fondu.

3.4.2 Transakce a zůstatky

Transakce v cizích měnách jsou přepočítávány do funkční měny s použitím devizových kurzů platných k datu transakce. Aktiva a závazky v cizích měnách jsou přepočteny do funkční měny s použitím devizového kurzu, který je platný ke dni sestavení výkazu o finanční situaci.

Kurzové zisky a ztráty z přepočtu jsou zahrnuty do výkazu úplného výsledku hospodaření.

Kurzové zisky a ztráty související s finančními aktivy, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v rámci položky „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů povinně do zisku nebo ztráty“.

3.5 Finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

3.5.1 Klasifikace

Fond klasifikuje své investice 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 vyhodnocovaná na základě reálných hodnot. Fond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování. Fond se rozhodl nevyužít možnosti vykazovat cenné papíry v ostatním úplném výsledku hospodaření. Smluvní peněžní toky z poskytnutých půjček a podřízených úvěrů Fondu jsou tvořeny 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. Inkasování smluvních peněžních toků je podružné k dosažení cílů obchodního modelu Fondu. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice Fond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

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

3.5.2 Oceňování kapitálových nástrojů

Jelikož Fond splňuje definici investiční jednotky dle IFRS 10 („Konsolidovaná účetní závěrka“), nejsou majetkové účasti stejně jako všechny ostatní kapitálové nástroje předmětem konsolidace, ale Fond vykazuje v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

3.5.3 Účtování, odúčtování a oceňování

Pravidelné nákupy a prodeje investic jsou účtovány k datu sjednání obchodu – datu, kdy se Fond zaváže k nákupu nebo prodeji investice. Finanční aktiva a finanční závazky vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou prvotně zachycené v reálné hodnotě. Transakční náklady jsou účtovány přímo do nákladů ve výkazu úplného výsledku hospodaření.

Finanční aktiva jsou odúčtována, když vypršela práva na obdržení peněžních toků z investic, nebo Fond převedl všechna podstatná rizika a užítky z vlastnictví.

Po prvotním zaúčtování jsou všechna finanční aktiva a finanční závazky oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty kategorie „Finanční aktiva povinně vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“ a „Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“ jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření na řádku „Čisté změny reálné hodnoty povinně finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ v období, ve kterém vzniknou.

Výnosy z dividend z finančních aktiv vykazovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou účtovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Fondu vznikne nárok.

3.5.4 Přesuny mezi úrovněmi v rámci hierarchie reálné hodnoty

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. V průběhu roku 2024 nedošlo k žádným přesunům.

3.6 Finanční závazky oceňované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

Finanční závazky klasifikované od počátku jako vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou klasifikovány do této kategorie, pokud jsou splněna následující kritéria:

- klasifikace eliminuje nebo podstatně omezuje nesoulad v oceňování nebo účtování, který by jinak vznikl z ocenění aktiv nebo závazků nebo ze zachycení z nich plynoucích zisků nebo ztrát na odlišném základě; nebo
- skupina finančních aktiv, finančních závazků nebo jejich kombinace je řízena a její výkonnost je hodnocena na základě reálných hodnot, v souladu s dokumentovanou strategií řízení rizik nebo investiční strategií; nebo
- finanční nástroj obsahuje vložený derivát, pokud tento vložený derivát významně nemodifikuje peněžní toky nebo je zřejmé, že jej nelze samostatně zaúčtovat.

Finanční závazky klasifikované od počátku jako vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou zachyceny ve výkazu o finanční situaci v reálné hodnotě. Změny čistých reálných hodnot se vykazují v Čistém zisku / ztrátě z finančních nástrojů vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Úrokové náklady z finančních závazků klasifikovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty se vykazují rovněž na řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů povinně do zisku nebo ztráty“ s použitím metody efektivní úrokové míry.

3.7 Vydané dluhové cenné papíry

Dluhopisy emitované Fondem jsou složeny z dluhové složky s pevnou kuponovou sazbou v kombinaci s vloženou:

- kupní / prodejní opcí; nebo
- konverzní opcí, na základě, které má majitel dluhopisu právo zaměnit cenný papír za stanovený počet investičních akcií.

Dluhové cenné papíry představují hybridní nástroje obsahující vložený derivát. Fond vyhodnotil, že vložené deriváty jsou úzce ekonomicky propojeny s hostitelským kontraktem a významně nemodifikují jeho peněžní toky, jelikož hodnota vložených opcí konverguje k amortizované hodnotě dluhopisů. Fond proto oceňuje a vykazuje hybridní nástroje v reálné hodnotě jako celek a neodděluje vložený derivát od hostitelského kontraktu.

3.8 Finanční závazky oceněné v naběhlé hodnotě

Finanční závazky v naběhlé hodnotě jsou nederivátové finanční závazky vzniklé ze smluvních uspořádání, na jejichž základě má Banka závazek buď dodat protistraně peněžní prostředky, nebo jiné finanční aktivum.

Tyto finanční závazky jsou nejprve oceněny pořizovací cenou, která představuje reálnou hodnotu přijaté protihodnoty včetně transakčních nákladů. Následně jsou vykazovány v zůstatkové hodnotě s využitím metody efektivní úrokové míry. Při výpočtu zůstatkové hodnoty se berou v úvahu všechny diskonty nebo prémie spojené s emisí a náklady, které tvoří nedílnou součást efektivní úrokové míry.

3.9 Započtení finančních nástrojů

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 společnosti nebo protistrany.

K datu účetní závěrky účetní jednotka neviduje žádné finanční aktiva nebo závazky, které jsou předmětem Rámcové dohody o vzájemném započtení a zajištění.

3.10 Peněžní prostředky

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují vklady na běžných účtech u bank a jiné krátkodobé investice na aktivním trhu se splatností tří měsíce nebo méně a kontokorentní účty. Přečerpání bankovních účtů se vykazuje ve výkazu o finanční situaci v krátkodobých závazcích.

3.11 Dohadné položky

Dohadné položky jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě a následně vykazovány v zůstatkové hodnotě.

3.12 Vlastní kapitál

Finanční nástroje emitované fondem jsou uváděny jako vlastní kapitál pouze v rozsahu, v němž nesplňují definici finančního závazku. Fond jako základní kapitál vydává pouze zakladatelské akcie.

Zakladatelské akcie fondu jsou vydávány jako kusové akcie v zaknihované podobě na jméno. Akcie jsou denominované v českých korunách (Kč).

3.13 Investiční akcie

Fond vydává 2 třídy investičních akcií, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají rozdílná práva a jsou denominované ve stejné měně (Kč). Tyto investiční akcie jsou klasifikované jako finanční závazky, jelikož splňují podmínky finančního závazku dle IAS 32 odst. 11. Investiční akcie zároveň nejsou podřízeny zakladatelským akciím emitovaných Fondem (v případě likvidace Fondu budou nároky držitelů zakladatelských akcií uspokojeny jako poslední), na základě čehož nesplňují podmínky pro výjimku z klasifikace finančních závazků podle IAS 32.16A-16D. Investiční akcie jsou odkupovány na základě žádosti o zpětný odkup a Fond je povinen odkupovat investiční akcie ve lhůtě do 3 let od data první emise investičních akcií a následně do 1 roku od posledního dne čtvrtletí, ve kterém byla žádost podána.

Investiční akcie jsou klasifikovány jako finanční závazek a ve výkazu o finanční situaci vykazované jako „Čistá aktiva připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup“.

Investiční akcie jsou vykazovány v částce hrazené za odkup investičních akcií, která je splatná k rozvahovému dni, pokud držitel uplatní právo vrátit investiční akcii zpět do Fondu.

Investiční akcie jsou vydávány a odkupovány na základě práva držitele na vypořádání na reálnou hodnotu čistých aktiv Fondu připadajících na investiční akcie každé třídy. Hodnota čistých aktiv Fondu připadajících na investiční akcii je spočítána dělením čistých aktiv připadajících na držitele každé třídy investičních akcií celkovým počtem nevypořádaných akcií příslušné třídy. V souladu s ustanovením statutu Fondu jsou investiční pozice přeceňovány čtvrtletně za účelem stanovení čisté hodnoty aktiv na akcii pro úpis a zpětný odkup.

Přijaté úpisy, ke kterým dosud nebyly emitovány investiční akcie jsou vykázány a oceňovány v pořizovací ceně, která je upravena o dohadnou položku představující zisk/ztrátu připadající na držitele dosud nevydaných investičních akcií.

3.14 Úrokové výnosy z finančních aktiv vykazovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty

Úrokové výnosy z finančních aktiv vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou součástí řádku "Čisté změny reálné hodnoty povinně finančních nástrojů do zisku nebo ztráty".

3.15 Výnosy z dividend

Výnosy z dividend se uznávají k datu, k němuž vzniká právo obdržet platbu.

3.16 Transakční náklady

Transakční náklady jsou náklady vynaložené na získání finančního aktiva nebo závazku v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Tyto zahrnují poplatky a provize vyplácené agentům, poradcům, makléřům a obchodníkům. Transakční náklady, jsou-li vynaloženy, jsou okamžitě vykázány jako náklad v zisku nebo ztrátě.

3.17 Výplaty držitelům investičních akcií

Navrhované výplaty držitelům investičních akcií jsou vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření, pokud jsou řádně schváleny a nepřípadají již Fondu. K tomu obvykle dochází, když jsou navrhované výplaty schválené představenstvem Investiční společnosti. Výplaty se vykazují ve výkazu úplného výsledku hospodaření v řádku „Převody držitelům investičních akcií“.

3.18 Zvýšení/snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií z běžné činnosti

Nerozdělený zisk je zahrnut v čistých aktivech připadajících na držitele investičních akcií. Pohyby týkající se čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií, jsou vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření jako finanční náklady v položce „Zvýšení čistých aktiv připadají držitelům investičních akcií po zdanění“.

3.19 Daň

Daň z příjmu se skládá ze splatné a odložené daně.

Splatná daň

Daňově neuznatelné náklady se připočtou a výnosy, které nepodléhají dani z příjmů, se odečtou od zisku běžného účetního období před zdaněním, který se dále upravuje o daňové úlevy a příslušné zápočty. Sazba daně z příjmů za rok 2024 a 2023 byla 5 %.

Odložená daň

Odložená daň je vykázána ze všech přechodných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků vynásobenou očekávanou daňovou sazbou platnou pro následující období. Odložená daňová pohledávka se účtuje, pouze pokud je pravděpodobné její uplatnění v následujících účetních obdobích.

3.20 Výkaz peněžních toků

Výkaz peněžních toků byl sestaven za použití přímé metody.

4 Významné účetní odhady a úsudky

Management činí odhady a předpoklady týkající se budoucnosti. Výsledné účetní odhady se zřídka rovnají souvisejícím skutečným výsledkům. Odhady a předpoklady, u kterých existuje podstatné riziko, že způsobí významné úpravy účetní hodnoty aktiv a závazků, jsou uvedeny níže.

4.1. Finanční aktiva v reálné hodnotě, která nejsou kótovaná na aktivním trhu

Reálná hodnota finančních aktiv, která nejsou kótovaná na aktivním trhu, je stanovena nezávislým certifikovaným znalcem. Ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem zahrnuje aplikaci tržní kapitalizace/tržeb a jiných ukazovatelů násobků, analýzy diskontovaných peněžních toků, která je založená na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků, upravených podle potřeby pro faktory likvidity, úvěrového a tržního rizika a používá diskontní sazby, které odrážejí současné tržní hodnocení neurčitosti ve výši a načasování peněžních toků. Fond posuzuje kvalitu zdrojů použitých k ocenění. Použité oceňovací metody a techniky jsou obecně uznávány jako standardy v daném odvětví. Modely použité ke stanovení reálné hodnoty jsou ověřovány a pravidelně kontrolovány managementem Investiční společnosti.

Modely využívají pozorovatelná data v použitelném rozsahu. I přes to některé oblasti, jako například úvěrové riziko (vlastní i protistrany), ukazatel násobnosti tržeb/zisků před úroky a zdaněním, budoucí peněžní toky, volatilita a korelace vyžadují provedení odhadů managementem. Změny v předpokladech o těchto faktorech mohou ovlivnit vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů.

Určení toho, co představuje „pozorovatelnost“, vyžaduje významný úsudek Fondu. Fond považuje za pozorovatelné údaje tržní data, která jsou snadno dostupná, pravidelně distribuovaná nebo aktualizovaná, spolehlivá a ověřitelná, otevřená a jsou poskytována nezávislými zdroji, které se aktivně podílejí na relevantním trhu.

4.2. Odhad reálné hodnoty

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. Fond 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.

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 (jako jsou veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykazání. Fond používá poslední obchodovanou tržní cenu pro finanční aktiva, kde poslední obchodovaná cena spadá do rozpětí nákup-prodej. Za situace, kdy poslední obchodovaná cena není v rozpětí nákup-prodej, vedení určí bod v rámci rozpětí nákup-prodej, který nejlépe reprezentuje reálnou hodnotu.

Pokud dojde k významnému pohybu reálné hodnoty po ukončení obchodování (v České republice do půlnoci konce roku), použijí se pro stanovení reálné hodnoty metody ocenění. Významnou událostí je každá událost, která nastane po vyhlášení poslední tržní ceny cenného papíru, po uzavření trhu nebo uzavření devizy, ale před okamžikem ocenění Fondem, která podstatně ovlivňuje integritu závěrečných kotací jakéhokoli cenného papíru, nástroje nebo měny dotčené touto událostí tak, že nemohou být považovány za „snadno dostupné“ tržní kotace.

Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (například deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Fond 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.

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

- vstupy **úrovně 1** jsou kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro totožná aktiva nebo závazky, které má účetní jednotka k dispozici k datu ocenění;
- vstupy **úrovně 2** jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou pro aktivum nebo závazek pozorovatelné buď přímo, nebo nepřímo; a
- vstupy **úrovně 3** jsou nepozorovatelné vstupy pro aktivum nebo závazek.

Úroveň v hierarchii reálných hodnot, v níž je ocenění reálnou hodnotou klasifikováno, je určena na základě vstupních hodnot nejnižší 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.

Určení toho, co představuje „pozorovatelnost“, vyžaduje významný úsudek Fondu. Fond považuje za pozorovatelné údaje tržní data, která jsou snadno dostupná, pravidelně distribuovaná nebo aktualizovaná, spolehlivá a ověřitelná, otevřená a jsou poskytována nezávislými zdroji, které se aktivně podílejí na relevantním trhu.

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2024.

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

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

tis. Kč	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva		
Finanční aktiva vykazovaná povinně v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Majetkové cenné papíry		
Elektronické spotřebiče	5 797 921	5 797 921
Finanční služby	55 574	55 574
Hostinské služby	77 741	77 741
Podnikání s nemovitostmi	518 240	518 240
Poskytnuté půjčky		
Elektronické spotřebiče		
Finanční služby		
Hostinské služby	209 567	209 567
Podřízené úvěry		
Podnikání s nemovitostmi	101 175	101 175
Finanční aktiva povinně vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	6 760 218	6 760 218
Závazky		
Finanční závazky povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Dluhové cenné papíry		
Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	341 599	341 599
Finanční závazky povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	341 599	341 599

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

tis. Kč	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva		
Finanční aktiva povinně vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Majetkové cenné papíry		
Elektronické spotřebiče	4 618 711	4 618 711
Finanční služby	53 499	53 499
Hostinské služby	69 507	69 507
Podnikání s nemovitostmi	439 050	439 050
Poskytnuté půjčky		
Elektronické spotřebiče		
Hostinské služby		
Finanční služby	229 544	229 544
Podřízené úvěry		
Podnikání s nemovitostmi	102 537	102 537
Finanční aktiva povinně vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	5 512 848	5 512 848
Závazky		
Finanční závazky povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Dluhové cenné papíry		
Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	246 490	246 490
Finanční závazky povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	246 490	246 490

Investice Fondu zařazené do úrovně 3 mají významné nepozorovatelné vstupy, neboť jsou obchodovány zřídka nebo nejsou obchodovány vůbec. Nástroje úrovně 3 zahrnují majetkové účasti Fondu a pohledávky z poskytnutých půjček a podřízených úvěrů. Vzhledem k tomu, že pozorovatelné ceny nejsou pro tyto cenné papíry k dispozici, použil Fond k odvození reálné hodnoty oceňovací metodu.

Ocenění na úrovni 3 jsou přezkoumávána minimálně jednou ročně nezávislým znaleckým posudkem k 31. prosinci každého kalendářního roku. Reálná hodnota půjček poskytnutých Fondem je stanovena ve výši jistiny, ledaže by si Investiční společnost byla vědoma závažných důvodů týkajících se důvěryhodnosti dlužníka, což by umožnilo Fondu jednat jinak. Metoda určení reálné hodnoty ostatních aktiv a závazků Fondu a způsob stanovení skutečné hodnoty akcie Fondu jsou obsaženy v prováděcích právních předpisech.

Ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem zahrnuje aplikaci metody diskontovaných volných peněžních toků a metody ekonomické přidané hodnoty, která je založená na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků, upravených podle potřeby pro faktory likvidity, úvěrového a tržního rizika a používá diskontní sazby, které odrážejí současné tržní hodnocení neurčitosti ve výši a načasování peněžních toků.

5. Komentáře k výkazu o finanční situaci

5.1. Finanční aktiva a pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty – geografické členění

V rámci geografického členění byla expozice Fondu z finančních aktiv a pasiv vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty koncentrována v České republice.

5.2. Finanční aktiva a pasiva podle kategorií

31. prosinec 2024 (tis. Kč)	V naběhlé hodnotě	V reálné hodnotě do zisku a ztráty	Celkem
Aktiva			
Majetkové cenné papíry		6 449 476	6 449 476
Poskytnuté půjčky		209 567	209 567
Podřízené úvěry		101 175	101 175
Peněžní prostředky	10 303		10 303
Obchodní a jiné pohledávky	82 016		82 016
Aktiva celkem	92 319	6 760 218	6 852 537
Vydané dluhové cenné papíry		341 599	341 599
Ostatní závazky	2 687		2 687
Pasiva celkem	2 687	341 599	344 286

31. prosinec 2023 (tis. Kč)	V naběhlé hodnotě	V reálné hodnotě do zisku a ztráty	Celkem
Aktiva			
Majetkové cenné papíry	-	5 180 767	5 180 767
Poskytnuté půjčky	-	229 544	229 544
Podřízené úvěry	-	102 537	102 537
Peněžní prostředky	27 167	-	27 167
Obchodní a jiné pohledávky	51 286	-	51 286
Aktiva celkem	78 453	5 512 848	5 591 301
Vydané dluhové cenné papíry	-	246 490	246 490
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	44 600	-	44 600
Ostatní závazky	1 884	-	1 884
Pasiva celkem	46 484	246 490	292 974

5.3. Peněžní prostředky

Peněžní prostředky obsahují pouze peníze v bankách, splatné na požádání. Fond drží své peníze v jediné bance, kterou je Československá obchodní banka, a.s.

Peněžní prostředky z investiční části fondu tvořily k 31. 12. 2024 zůstatek na běžném účtu 1 350 tis. Kč (2023: 27 042 tis. Kč).

5.4. Poskytnuté úvěry

Pohledávky z titulu poskytnutých úvěrů představují jistinu a naběhlý úrok k jistině.

Poskytnuté úvěry:

- č. smlouvy 2106211361, Reality Valachy s.r.o.: splatnost 31.12.2026: úvěrováný hradí úroky max. do výše 5 % z poskytnuté jistiny k 31.12. předchozího roku, zbylá část úroků se kapitalizuje k 1.1. nového kalendářního roku.

v tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Výše nesplacené jistiny	214 891	274 126
Naběhlé úroky	-	265
CELKEM NABĚHLÁ HODNOTA	214 891	274 391
Přecenění na reálnou hodnotu	-5 324	-44 847
CELKEM REÁLNÁ HODNOTA	209 567	229 544

V průběhu roku 2024 došlo k následujícím peněžním a nepeněžním čerpání a splátkám poskytnutých úvěrů:

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1. 2024	Změna reálné hodnoty	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní	Splátky – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2024
Reality Valachy, s. r. o.	229 544	39 523	-	265	12 945	-72 445	-265	209 567
CELKEM	229 544	39 523	-	265	12 945	-72 445	-265	209 567

V průběhu roku došlo ke splátkám jistiny ve výši 59 500 tis. Kč, ke kapitalizaci úroků z minulého účetního období ve výši 265 tis. Kč.

5.5. Podřízené úvěry

Fond ve sledovaném období evidoval dva podřízené úvěry poskytnuté společnosti Prior Zlín s.r.o. ve výši 101 175 tis. Kč.

Podřízené úvěry:

- č. smlouvy 1181360001: splatnost 31. 12. 2029, kapitalizace úroků do jistiny k 31.12. kalendářního roku, kapitalizace k 31.12.2024 proběhla do výše úvěrového rámce, přičemž úvěrový rámec byl dodatkem č. 4 ke smlouvě o zápůjčce ze dne 19.12.2024 navýšen o 18 000 tis. Kč;
- č. smlouvy 2211151361: splatnost 31. 12. 2029. Splátka úroků proběhla v termínu do 31.12.2024.

V průběhu roku 2024 došlo k následujícím peněžním a nepeněžním čerpáním a splátkám podřízených úvěrů:

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1. 2024	Změna reálné hodnoty	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní	Splátky – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2024
Prior Zlín s.r.o.	82 537	-7 298	-	4 933	4 933	-536	-4 933	79 636
Prior Zlín s.r.o.	20 000	1 539	-	-	2 206	-2 206	-	21 539
CELKEM	102 537	-5 759	-	4 933	7 139	-2 742	-4 933	101 175

Naběhlé úroky ve výši 4 933 tis. Kč byly ve výši 4 933 tis. Kč k 31. 12. 2024 kapitalizovány do jistiny, čímž došlo zároveň k jejich nepeněžnímu splacení. Zároveň na počátku sledovaného období došlo ke splacení úroků fakturovaných z minulého účetního období ve výši 536 tis. Kč.

Naběhlé úroky ve výši 2 206 tis. Kč byly fakturovány k úhradě. Úhrada úroků byla provedena ve sledovaném období.

5.6. Majetkové cenné papíry

Fond klasifikuje své investice do obchodních společností jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Po prvotním zaúčtování jsou finanční aktiva povinně v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů povinně do zisku nebo ztráty“ v období, ve kterém vzniknou.

31.12.2024	Investice v tis. Kč					
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Požizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
Český Triangl, a. s.	258 64 109	ČR	100 %	38 000	55 574	17 574
HP Invest, a.s.	607 30 792	ČR	100 %	687 500	5 713 063	5 025 563
Benson Investment Company CZ s.r.o.	289 77 254	ČR	100 %	11 260	22 395	11 135
HP TRONIC, s.r.o.	603 23 418	ČR	100 %	147 743	77 741	-70 002
HP TRONIC Rybníky, s.r.o.	067 07 360	ČR	100 %	21 000	37 996	16 996
HP TRONIC Prštné, s.r.o.	067 07 271	ČR	100 %	13 500	24 467	10 967
PRIOR Zlín, s.r.o.	292 30 349	ČR	100 %	112 000	299 885	187 885
NAD JAVOREM s.r.o.	178 75 951	ČR	100 %	13 528	14 356	828
SERVICE PARK a.s.	272 33 596	ČR	100 %	150 905	203 999	53 094
				1 195 436	6 449 476	5 254 040

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

31.12.2023				Investice v tis. Kč		
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Požizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
Český Triangl, a. s.	258 64 106	ČR	100 %	38 000	53 499	15 499
HP Invest, a.s.	607 30 792	ČR	100 %	687 500	4 515 475	3 827 975
Benson Investment Company CZ s.r.o.	289 77 254	ČR	100 %	11 260	21 875	10 615
HP TRONIC, s.r.o.	603 23 418	ČR	100 %	122 743	69 507	-53 237
HP TRONIC Rybníky, s.r.o.	067 07 360	ČR	100 %	21 000	35 832	14 832
HP TRONIC TELNICE, s.r.o.	067 07 173	ČR	100 %	11 500	22 118	10 618
HP TRONIC Prštné, s.r.o.	067 07 271	ČR	100 %	13 500	23 411	9 911
PRIOR Zlín, s.r.o.	292 30 349	ČR	90 %	101 600	231 296	129 696
NAD JAVOREM s.r.o.	178 75 951	ČR	100 %	13 528	14 380	853
SKLADY PLANÁ HP a.s.	293 00 193	ČR	100 %	150 905	193 374	42 469
CELKEM				1 171 536	5 180 767	4 009 231

V obchodním podílu, společnosti HP TRONIC, s.r.o., došlo k příplatku mimo základní kapitál společnosti ve výši 25 000 tis. Kč.

Na základě smlouvy o převodu obchodního podílu ze dne 24. 01. 2024 byla navýšena účast v obchodním podílu PRIOR Zlín, s.r.o. o 10 %. Dohodnutá cena činila 10 400 tis. Kč. Výše účasti ve společnosti činí 100 % k 31. 12. 2024.

Ve sledovaném období došlo k fúzi sloučením 100% obchodního podílu SKLADY PLANÁ HP a.s. do nástupnické společnosti SERVICE PARK a.s.

Obchodní podíl s účastí 100% v HP TRONIC TELNICE byl na základě smlouvy o převodu podílu ze dne 14. 08. 2024 prodán z majetku Fondu, prodejní cena činila 18 000 tis. Kč.

V průběhu sledovaného období byly vyplaceny mimořádné dividendy ve výši 47 346 tis. Kč z majetkových účastí:

31.12.2024				
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Vyplaceno v tis. Kč
HP TRONIC Rybníky, s.r.o.	067 07 360	ČR	100 %	1 172
HP TRONIC Prštné, s.r.o.	067 07 271	ČR	100 %	366
HP Invest a.s.	607 32 792	ČR	100 %	45 000
HP Tronic Telnice, s.r.o.	067 07 173	ČR	100 %	808
CELKEM				47 346

5.7. Ostatní pohledávky

Ostatní pohledávky tvoří ve výši 82 000 tis. Kč deposit poskytnutý Československé obchodní bance, a. s. na základě rámcové smlouvy o depozitech. Tento deposit nebyl vypořádán do konce sledovaného období. Pohledávka byla vypořádána 2. 1. 2025.

Částku 16 tis. Kč tvoří dohadné položky aktivní na úroky z nevyúčtovaného depozitu, které byly vypořádány také 2. 1. 2025.

5.8. Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

Ke konci účetního období fond eviduje tři emise dluhopisů, které nejsou veřejně obchodovatelné, v celkovém objemu 338 800 tis. Kč, se splatností v letech 2027, 2028 a 2029. Všechny emise nesou pevný úrokový výnos definovaný v emisních podmínkách, včetně frekvence výplaty úrokového výnosu.

Splatnost dluhopisu HPT SICAV 2020-2024 I /6,5 % skončila 30. 06. 2024.

V průběhu sledovaného období došlo k nové emisi dluhopisu HPT SICAV 2024-2028 I 7,9 % ve výši 125 000 tis. Kč.

S dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jejich jmenovité hodnoty ke dni splatnosti dluhopisů a právo na výnos z Dluhopisů, který je vyplácen zpětně kvartálně nebo ročně. S Dluhopisy je dále spojeno právo Vlastníků Dluhopisů žádat předčasné splacení Dluhopisů v případech neplnění povinností stanovených Emisními podmínkami. S Dluhopisy je též spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků Dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se Zákonem o dluhopisech, resp. Emisními podmínkami.

Dlužné AUV splatné k 31.12.2024 bylo vypořádáno na počátku následujícího účetního období.

Emitované dluhopisy jsou rozděleny dle splatnosti na krátkodobou a dlouhodobou část. Krátkodobou část představuje jistina dluhopisů, jež má být splacena do 12 měsíců po skončení roku 2024.

v tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Emitované dluhopisy – jistina	338 800	253 800
Emitované dluhopisy – naběhlý úrok	7 276	4 138
Celkem	346 076	257 938
Změna reálné hodnoty dluhopisů	-4 477	-11 448
Celkem reálná hodnota vč. AUV	341 599	246 490
Krátkodobá část dluhopisů	0	40 000
Dlouhodobá část dluhopisů	338 800	213 800

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1. 2024	Změna reálné hodnoty	Vyřazení dluhopisů	Emise dluhopisů	Naběhlý úrok	Úhrady – peněžní	Úhrady – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2024
Emitované dluhopisy	246 490	6 971	-40 000	125 000	13 822	-10 684	-	341 599
CELKEM	246 490	6 971	-40 000	125 000	13 822	-10 684		341 599

5.9. Finanční závazky v naběhlé hodnotě

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	-	44 600
Celkem	-	44 600

Ke konci minulého období fond evidoval závazek vůči společnosti PRIOR, obchodní domy, a. s. z titulu úhrady kupní ceny za postoupení pohledávky. Úhrada kupní ceny je rozvržena do 3 splátek a poslední splátka ve výši 4 600 tis. Kč byla splacena v lednu 2024.

Ke konci minulého účetního období Fond evidoval nevypořádaný závazek vrátit jistinu dluhopisu HPT SICAV 2019-2023 – 4,5 % ve výši 40 000 tis. Kč, jehož splatnost skončila 31. 12. 2023. Jistina tohoto dluhopisu byla vrácena vlastníkovému emitentovi Josefu Zdráhalovi 02. 01. 2024.

5.10. Ostatní závazky

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Transakce s dodavateli	187	569
Závazky za státními institucemi	2 040	1 315
Dohadné účty pasivní	204	-
Jiné závazky	255	-
Celkem	2 686	1 884

Transakce s dodavateli představují ve výši 187 tis. Kč neuhrazené dodavatelské faktury z obchodního styku a ve výši 256 tis. Kč dohadné účty pasivní, které tvoří ve výši 175 tis. Kč dohad na audit a ve výši 29 tis. Kč nevyfakturovaná položka za obhospodařování.

Závazky za státními institucemi představuje závazek uhradit daň vybíranou srážkou z titulu výplaty úrokového výnosu z dluhopisů ve výši 1 277 tis. Kč a závazek z titulu daně z příjmů ve výši 763 tis. Kč.

Jiné závazky tvoří závazek z titulu alikvotních úroků, které byly emitenty dluhopisů hrazeny při emisi dluhopisu HPT SICAV 2024-2028 I 7,9 %. Závazek byl splacen s výplatou AUV na počátku následujícího období.

5.11. Investiční akcie

Investiční akcie Fondu nejsou akceptovány k obchodování na regulovaném trhu. Všechny akcie vydané Fondem jsou považovány za odkupitelné investiční akcie. Fond vydává investiční akcie typu A, typu B a typu C. S investičními akciemi typu A je spojeno hlasovací právo při rozhodování o výplatě podílu na zisku.

Vlastníci Investičních akcií mají zejména:

- právo být informováni o aktuální hodnotě Investiční akcie;
- právo na odkoupení, nákup nebo odprodej Investičních akcií na účet Fondu za podmínek stanovených Stanovami a Statutem;
- právo na podíl na zisku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti (dividenda) schválený valnou hromadou k rozdělení za podmínek stanovených Stanovami a Statutem;
- právo účastnit se valné hromady Fondu;
- právo za podmínek stanovených zákonem a Stanovami na valné hromadě hlasovat;
- právo požadovat a dostat na valné hromadě Fondu vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu;
- 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 z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti, při zrušení Fondu s likvidací;
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění Statutu a poslední výroční zprávy.

V průběhu roku končícího k 31. prosinci 2024 a 31. prosinci 2023 byl počet vydaných, odkoupených a nesplacených akcií následující:

ks	2024				
	1. leden	Vydané akcie	Odkoupené akcie	Konverze akcií	31. prosinec
Investiční akcie A	1 278 476	-	-38 330		1 240 146
Investiční akcie B	137 339	-	-4 664		132 675
Zakladatelské akcie	100	-	-		100
Celkem	1 415 915	-	-42 994		1 372 921

ks	2023				
	1. leden	Vydané akcie	Odkoupené akcie	Konverze akcií	31. prosinec
Investiční akcie A	1 384 889	-	-742	-105 671	1 278 476
Investiční akcie B	32 256	-	-588	105 671	137 339
Zakladatelské akcie	100	-	-	-	100
Celkem	1 417 245	-	-1 330	0	1 415 915

Níže uvedené tabulky shrnují hodnotu podílu na akcii pro jednotlivé kategorie akcií.

v Kč		
Třída	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Investiční akcie A	4 734,2650	3 742,1575
Investiční akcie B	4 734,2650	3 742,1575

6. Komentáře k výkazu o úplném výsledku hospodaření

6.1. Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů povinně do zisku nebo ztráty

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů povinně do zisku nebo ztráty z toho:	1 281 413	643 440
- Majetkové účasti	1 254 619	662 323
- Emitované dluhopisy	-6 970	-19 779
- Poskytnuté úvěry	33 764	896
Výnosy z přijatých dividend z dceřiných společností	47 346	330 238
Výnosy z převodů účastí s rozhodujícím vlivem	1 590	-
Úrokový výnos z poskytnutých půjček v reálné hodnotě vykázaný povinně do zisku nebo ztráty	20 084	19 012
Úrokový náklad z vydaných cenných papírů	-16 034	-15 238
Úrokový výnos z termínovaných vkladů v reálné hodnotě vykázaný povinně do zisku nebo ztráty	1 973	249
Celkem	1 336 372	977 701

6.2. Výnosy z poskytnutého ručení

Fond za sledované období realizoval výnosy z poskytnutého ručení ve výši 30 883 tis. Kč (2023: 25 089 tis. Kč).

6.3. Správní a provozní náklady

v tis. Kč	2024	2023
Služby depozitáře	-508	-508
Odměna za obhospodařování a administraci	-1 242	-1 191
Odměna za audit	-430	-415
Právní a notářské služby	-11	-3
Poradenské a konzultační služby	-60	-61
Poplatky a provize	-8	-8
Ostatní správní náklady	-171	-126
Celkem	-2 430	-2 312

Ostatní správní náklady v roce 2024 představují bankovní poplatky ve výši 168 tis. Kč, poplatky za správu a úschovu cenných papírů ve výši 3 tis. Kč, poplatek za služby ČSOB a Centrálnímu depozitáři cenných papírů.

6.4. Daň z příjmů

Daň z příjmů zahrnuje následující položky:

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Splatná daň (sazba 5 %)	665	1 737
Odložená daň (sazba 5 %)	0	0
Tvorba rezervy na daň z příjmů	1 497	-1 269
Daňový náklad celkem	2 162	468

Tvorba rezervy na daň z příjmů tvoří rezerva z investiční části ve výši 2 162 tis. Kč.

Souhlasení daňových nákladů a zisků nebo ztrát vynásobených příslušnou sazbou:

Sazba daně z příjmů platná pro většinu příjmů Fondu v roce 2024 a 2023 činila 5 %. Odsouhlasení očekávané a skutečné daňové povinnosti je uvedeno v tabulce níže.

tis. Kč	2024	2023
Zisk po převodu a před zdaněním	1 364 825	1 000 478
<i>Teoretická daňová sazba ve výši 5 %</i>	68 241	50 023
Daňový efekt položek, které nejsou uznatelné pro účel stanovení daně z příjmu:		
<i>Zisky, které jsou osvobozeny od daně</i>	-1 441 625	-1 329 487
<i>Neuznatelné náklady</i>	119 040	338 343
Celkový daňový náklad	2 162	468

7. Zakladatelská část Fondu

S ohledem na povinnosti uvalené zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“), rozlišuje Fond v rámci své účetní závěrky zakladatelskou a investiční část. Toto zveřejnění se týká výhradně rozvahových zůstatků a výsledku hospodaření tzv. zakladatelské části, tj. přiřaditelné držitelům zakladatelských akcií.

Výkaz finanční situace – aktiva, závazky a vlastní kapitál

tis. Kč	2024	2023
Aktiva celkem	8 953	125
<i>Peněžní prostředky</i>	8 953	125
Závazky celkem	1	-
<i>Závazek z titulu splatné daně</i>	1	-
Vlastní kapitál celkem		
<i>Základní kapitál</i>	100	100
<i>Dodatečně vložený kapitál</i>	8 800	-
<i>Nerozdělené výsledky</i>	52	25
Závazky a vlastní kapitál	8 953	125

Základní kapitál je tvořen 100 ks kusových zakladatelských akcií na jméno v zaknihované podobě, které dávají jejich vlastníkům zejména:

- právo na podíl na zisku Fondu z ostatního jmění, tj. z hospodaření Fondu s majetkem, který není součástí majetku z investiční činnosti (dividenda), schváleného valnou hromadou Fondu k rozdělení;
- právo na přednostní upsání nových zakladatelských akcií Fondu při zvýšení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ledaže valná hromada Fondu rozhodne o vyloučení nebo omezení přednostního práva na upisování nových zakladatelských akcií;
- právo účastnit se valné hromady Fondu, hlasovat na ní, pokud zákon nestanoví jinak, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a právo uplatňovat na valné hromadě Fondu návrhy a protinávrhy;

- pokud se jedná o kvalifikovaného akcionáře podle § 365 ZOK, právo požádat statutární orgán Fondu o svolání mimořádné valné hromady Fondu k projednání navržených záležitostí;
- právo na podíl na likvidačním zůstatku z ostatního jmění, tj. z hospodaření Fondu s majetkem, který není součástí majetku z investiční činnosti, při zrušení Fondu s likvidací;
- v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem zakladatelské akcie Fondu nebo v případě exekučního příkazu k prodeji zakladatelské akcie Fondu právo uplatnit předkupní právo Akcionáře k zakladatelským akciím jiného Akcionáře za podmínek § 283 odst. 2 ZISIF;
- předkupní právo Akcionáře k zakladatelským akciím jiného Akcionáře za podmínek § 160 ZISIF;
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění tohoto Statutu a poslední výroční zprávy.

V průběhu sledovaného období poskytli akcionáři ke svému vlastnickému podílu příplatky mimo základní kapitál, a to v celkové výši 8 800 tis. Kč.

Fond má zákonnou povinnost oddělovat aktiva a závazky vyplývající z jeho investiční činnosti a související s činností zakladatelskou. Čistá aktiva související se zakladatelskou (neinvestiční) činností tvoří hodnotu vlastního kapitálu Fondu a náleží vlastníků zakladatelských akcií.

	2024	2023
Počet zapsaných zakladatelských akcií (ks)	100	100
Hodnota zakladatelské akcie (v Kč)	89 520 Kč	1 251 Kč
Vlastní kapitál zakladatelské části (Kč)	8 951 955 Kč	125 105 Kč

Fond má zřízen bankovní účet, na němž jsou deponovány peněžní prostředky vztahující se k zakladatelským akciím (2024: 8 953 tis. Kč; 2023: 125 tis. Kč). Tento účet byl vytvořen v souladu s regulačními požadavky zřetelně oddělit majetek Fondu, který patří akcionářům – držitelům zakladatelských akcií. K naběhlým úrokům z vkladů na běžném účtu za rok 2024 ve výši 28 tis. Kč se vztahuje daňový náklad z titulu splatné daně ve výši 1 tis. Kč a související závazek ze splatné daně evidovaný k 31. 12. 2024.

Výkaz výsledku hospodaření

Výsledek hospodaření neinvestiční části Fondu je dán úrokovými výnosy z peněžních vkladů, které jsou poníženy o odhadovanou výši splatné daně s použitím daňové sazby 5 %:

tis. Kč	2024	2023
Výsledek hospodaření před zdaněním	28	-
Finanční (úrokové) výnosy	28	-
Daň ze zisku (splatný daňový základ)	-1	-
Výsledek hospodaření	27	-

8. Transakce se spřízněnými osobami

Fond definoval své spřízněné strany v souladu s IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran následovně.

Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

- strana ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládním s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky), má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv; nebo, spolu ovládá takovouto účetní jednotku;
- strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;
- strana je společným podnikem, ve kterém je účetní jednotka spoluvlastníkem;
- strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;
- strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);
- strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spolu ovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivce patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednotlivce.

(a) *Poplatky za obhospodařování a správu*

Fond je obhospodařován Investiční společností. Fixní odměna za obhospodařování a administraci činila 94 tis. Kč (2023: 94 tis. Kč) za každý započatý měsíc. Celkové poplatky za správu za rok 2024 činily 1 128 tis. Kč (2023: 1 128 tis. Kč), které byly plně vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření.

(b) *Akvizice majetkových cenných papírů*

Na základě smlouvy o projektu uzavřené dne 10. 4. 2017 s PRIOR, obchodní domy, a.s. uzavřel Fond dne 24. 01. 2024, dle schváleného dlouhodobého projektu, poslední Smlouvu o převodu obchodního podílu ve společnosti PRIOR Zlín s.r.o. Fond prostřednictvím převodu zbývajících 10 % obchodního podílu získal 100 % kontrolu nad cílovou společností PRIOR Zlín s.r.o.

Ve sledovaném období došlo k fúzi sloučením 100 % obchodního podílu SKLADY PLANÁ HP a.s. do nástupnické společnosti SERVICE PARK a.s.

Obchodní podíl s účastí 100 % v HP TRONIC TELNICE byl na základě smlouvy o převodu podílu ze dne 14. 8. 2024 prodán z majetku Fondu.

(c) *Půjčky ovládaným osobám nebo osobám pod významným vlivem a související úrokový výnos*

Poskytnuté půjčky a podřízené úvěry ovládaným osobám nebo osobám pod významným vlivem a úrokový výnos plynoucí z těchto půjček je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Částka podřízených úvěrů spřízněným stranám k 31. prosinci 2024 dosahovala 101 175 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 102 537 tis. Kč). Částka poskytnutých půjček spřízněným stranám k 31. prosinci 2024 dosahovala 209 567 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 229 544 tis. Kč). Vykázaný úrokový výnos plynoucí z těchto půjček v roce 2024 činil 20 085 tis. Kč (v roce 2023: 19 011 tis. Kč).

(d) *Vydané dluhopisy a související úrokové náklady*

Vydané dluhopisy společnostem kontrolovaných Fondem nebo osobám s významným vlivem na operace Fondu, zejména členy Investičního výboru nebo managementu Fondu, a úrokový náklad z těchto dluhopisů je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Částka vydaných dluhopisů spřízněným stranám k 31. prosinci 2024 dosahovala 306 300 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 247 300 tis. Kč).

(e) *Investiční akcie Fondu držené spřízněnými stranami*

Držitel akcií	1. 1. 2024	Vydané akcie	Odkoupené akcie	Konverze akcií	31. 12. 2024
Vykupitelné akcie - skupina A					
Individuální investoři	1 258 637	-	-37 215		1 221 422
Vykupitelné akcie: skupina A celkem	1 258 637	-	-37 215		1 221 422
Vykupitelné akcie - skupina B					
Individuální investoři	20 129	-	-162		19 967
Vykupitelné akcie: skupina B celkem	20 129	-	-162		19 967

Držitel akcií	1. 1. 2023	Vydané akcie	Odkoupené akcie	Konverze akcií	31. 12. 2023
Vykupitelné akcie - skupina A					
Individuální investoři	1 258 637	-	-	-	1 258 637
Vykupitelné akcie: skupina A celkem	1 258 637	-	-	-	1 258 637
Vykupitelné akcie - skupina B					
Individuální investoři	20 129	-	-	-	20 129
Vykupitelné akcie: skupina B celkem	20 129	-	-	-	20 129

9. Řízení rizik

8.1 Faktory finančního rizika

Činnost Fondu ho vystavuje různým finančním rizikům: tržnímu riziku (včetně měnového rizika, úrokového rizika reálné hodnoty a cenového rizika), úvěrovému riziku a riziku likvidity.

Fond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je "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 Fondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

Celkový program řízení rizik Fondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Fond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Fondu. Politika Fondu umožňuje použití derivátových finančních nástrojů jak ke snížení, tak k vytvoření určitých rizikových expozic.

Všechny investice do cenných papírů představují riziko ztráty kapitálu. Maximální ztráta kapitálu z nakoupených dlouhodobých majetkových cenných papírů je omezena na reálnou hodnotu těchto pozic. Neexistují žádné budoucí pozice nebo jiné expozice, u nichž může být maximální ztráta kapitálu neomezená.

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

Využitím pákového efektu a půjček může Fond zvýšit expozici Fondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých Fond může dosáhnout. Fond tyto expozice řídí současně. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost využití pákového efektu až do výše 500 % čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s možností zpětného odkupu. Celková expozice Fondu vůči repo obchodům a derivátům určená standardní závazkovou metodou nepřesáhne 100 % fondového kapitálu Fondu.

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

8.2 Tržní riziko

(a) Měnové riziko

Jelikož Fond působí od svého vzniku primárně na lokální úrovni, neevidoval k datům finančních výkazů žádné cizoměnové peněžní nebo nepeněžní aktiva, čímž nebyl vystaven žádnému měnovému riziku.

(b) Úrokové riziko reálné hodnoty

Fond je vystaven dopadům kolísání tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a závazků a realizovaných peněžních toků. Fond drží poskytnuté půjčky a vydává dluhopisy s pevným úrokem, které ho vystavují riziku změny reálné hodnoty fixně úročených aktiv v důsledku posunu výnosové křivky. Investiční společnost řídí toto riziko prostřednictvím monitorování průměrné splatnosti portfolia půjček a vydaných dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou.

Podle Statutu může Fond poskytovat úvěry nebo zápůjčky, a to až do souhrnné výše 95 % hodnoty majetku Fondu, se splatností nepřesahující 20 let.

Obhospodařovatel může na účet Fondu přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností nepřesahující období 20 let, za podmínek odpovídajících standardu na trhu, a to do výše 50 % hodnoty Investičního fondového kapitálu Fondu pro každý jednotlivý úvěr nebo zápůjčku. Součet všech úvěrů a zápůjček přijatých Fondem nesmí přesáhnout 80 % hodnoty Investičního fondového kapitálu Fondu.

Níže uvedená tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku reálné hodnoty a průměrné délce trvání fixně úročeného portfolia.

Fixně úročené portfolio Fondu	31.12.2024	31.12.2023
Aktiva		
Poskytnuté půjčky a podřízené úvěry – expozice (tis. Kč)	310 742	332 082
Průměrná splatnost (roky)	3,00	3,92
Závazky		
Vydané dluhopisy – expozice (tis. Kč)	341 599	246 490
Průměrná splatnost (roky)	4,01	4,31
Celkem expozice (tis. Kč)	- 30 857	85 592
Celkem průměrná splatnost (roky)	1,01	0,39

Pokud by k 31. prosinci 2024 byly úrokové sazby aktiv denominovaných v českých korunách nižší o 50 bazických bodů a všechny ostatní proměnné zůstaly neměnné, zvýšení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 4 494 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 6 064 tis. Kč). Toto vyplývá, že zvýšení reálné hodnoty poskytnutých půjček s pevným úrokem. Pokud by úrokové sazby aktiv denominovaných v českých korunách byly o 50 bazických bodů vyšší, snížení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo tis. 4 494 Kč (k 31. prosinci 2023: 6 064 tis. Kč).

Pokud by k 31. prosinci 2024 byly úrokové sazby závazků denominovaných v českých korunách nižší o 50 bazických bodů a všechny ostatní proměnné zůstaly neměnné, snížení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 6 429 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 5 197 tis. Kč). Toto vyplývá, že zvýšení reálné hodnoty vydaných dluhopisů s pevným úrokem. Pokud by úrokové sazby vydaných dluhopisů denominovaných v českých korunách byly o 50 bazických bodů vyšší, zvýšení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 6 429 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 5 197 tis. Kč).

Fond má přímou expozici vůči změnám úrokových sazeb na ocenění svých úročených aktiv a závazků. Avšak může být také nepřímo ovlivněn dopadem změn úrokových sazeb na výnosy některých společností, do kterých Fond investuje. Z tohoto důvodu nemusí výše uvedená citlivostní analýza plně zachycovat celkový vliv budoucích pohybů úrokových sazeb na čistá aktiva Fondu, která připadají na držitele investičních akcií.

Manažer Fondu v souladu se statutem Fondu pravidelně monitoruje celkovou úrokovou citlivost Fondu.

(c) Ostatní cenové riziko

Fond je vystaven cenovému riziku z majetkových cenných papírů. Toto vyplývá z investic vlastněných Fondem, jejichž ceny jsou v budoucnu nejisté.

V rámci řízení cenového rizika provádí Fond analýzu ekonomické výhodnosti cílové investice před investičním rozhodnutím Investiční společnosti. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem Investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, kde dva členi jsou voleni akcionáři vlastnicích zakladatelské akcie a jeden člen Investiční společnosti. Statut Fondu stanovuje, aby individuální majetkové hodnoty dle čl. 7.1. písm. a) až h) statutu tvořily minimálně 90 % celkových aktiv Fondu.

Po akvizici je reálná hodnota majetkových účastí v majetku Fondu stanovena a monitorována vždy ke konci každého kalendářního roku. V případě náhlé změny okolností ovlivňující cenu majetkové hodnoty v majetku Fondu a na žádost akcionářů provede Administrátor ocenění reflektující aktuální okolnosti ovlivňující cenu majetku Fondu.

Žádná kapitálová investice Fondu není veřejně obchodována. Celková tržní pozice Fondu je čtvrtletně monitorována portfolio manažerem Fondu.

Fond řídí i své cenové riziko analýzou majetkového investičního portfolia podle průmyslového odvětví.

Politikou Fondu je soustředit investiční portfolio do sektorů, ve kterých se management domnívá, že Fond může maximalizovat výnosy při dané úrovni rizika, kterému je Fond vystaven. Níže uvedena tabulka je souhrnem sektorových expozic v rámci majetkového portfolia (všechny majetkové cenné papíry jsou oceněny na úrovni 3)

Majetkové portfolio Fondu (%)	31.12.2024	31.12.2023
Sektor		
Elektronické spotřebiče	89,9 %	89,2 %
Finanční služby	0,9 %	1,0 %
Hostinské služby	1,2 %	1,3 %
Podnikání s nemovitostmi	8,0 %	8,5 %

V průběhu roku končícím 31. prosince 2024 se expozice Fondu vůči různým odvětvím průmyslu výrazně nelišila od expozic k 31. prosinci 2023.

Pro citlivost reálné hodnoty kapitálových investic k možným změnám významných nepozorovatelných vstupů viz poznámka 8.2.

8.2.1 Riziko likvidity

Riziko likvidity znamená, že Fond nemusí být schopen vytvořit dostatečné peněžní prostředky k plnému vypořádání svých závazků v době splatnosti, nebo tak může činit jen za podmínek, které jsou významně nevýhodné. Fond je vystaven především riziku povinných odkupů investičních akcií od svých akcionářů. Fond je povinen vyřídit žádost o zpětný odkup do 1 roku od posledního dne čtvrtletí, ve kterém byla podána. Schopnost vypořádat žádost o odkup do 1 roku považuje vedení společnosti za silné preventivní opatření proti likvidnímu riziku.

Fond investuje do kapitálových nástrojů, které nejsou kótovány a nejsou obchodovány na aktivním trhu. V důsledku toho Fond nemusí být schopen rychle zpeněžit své investice do těchto nástrojů ve výši blízké jejich reálné hodnotě, ani být schopen reagovat na konkrétní události, jako je zhoršení bonity jakéhokoliv emitenta.

Fond řídí riziko likvidity udržováním peněžního zůstatku na bankovním účtu v minimální výši 500 tis. Kč. Manažer Fondu v souladu se statutem Fondu, kontroluje likvidní pozici Fondu na denní bázi.

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

Níže uvedena tabulka analyzuje nederivátové finanční závazky Fondu dle příslušných skupin splatnosti na základě zbývajících období smluvní splatnost k datu účetní závěrky. Částky uvedené v tabulce jsou smluvními nediskontovanými peněžními toky a jsou založeny na předpokladu, že Fond využije možnosti odložit odkupy investičních akcií o 1 rok. Finanční závazky v naběhlé hodnotě nejsou zahrnuty v níže uvedené tabulce, jelikož Fond neplánuje tyto závazky vypořádat v hotovosti, ale emisí dluhopisů nebo zápočte s finančními nástroji.

31.12.2024	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Celkem
Finanční závazky povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	2 471		338 800		341 271
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií			6 500 514		6 500 514
Snížení smluvních peněžních toků	2 471		6 839 314		6 841 785

31.12.2023	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Celkem
Finanční závazky vykazované povinně v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	1 884	40 000	213 800	0	255 684
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií			5 298 203		5 298 203
Snížení smluvních peněžních toků	1 884	40 000	5 512 003		5 553 887

V tabulce výše jsou investiční akcie zahrnuty do skupiny splatnosti na základě předpokladu, že každý držitel uplatnil své právo na odkup k 31. prosinci daného roku. Představenstvo nepředpokládá, že smluvní splatnost ve výše uvedené tabulce bude reprezentovat skutečný odliv peněžních prostředků, protože držitele těchto nástrojů je obvykle drží ve střednědobém až dlouhodobém horizontu. K 31. prosinci 2024 držel individuální investor s největším podílem ve Fondu 49,00 % zakladatelských akcií a 43,34 % na investičních akciích A/B a byl jedním ze tří členů investičního výboru. Další podrobnosti viz poznámka 7 „Transakce se spřízněnými stranami“.

Investiční společnost je oprávněna pozastavit upisování a odkup akcií Fondu na maximálně 2 měsíce z důvodu nedostatečné likvidity, tj. že některá aktiva Fondu nebudou prodána včas za přijatelnou cenu.

Aktiva Fondu jsou držena k dlouhodobému zhodnocování kapitálu, takže Fond neočekává, že budou prodána v krátkodobém horizontu. Níže uvedena tabulka zobrazuje finanční aktiva podle jejich zbývajících smluvních splatností.

31.12.2024	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Majetkové cenné papíry	0	0	0	0	6 449 476	6 449 476
Poskytnuté půjčky	0	0	209 567	0	0	209 567
Podřízené úvěry	0	0	101 175	0	0	101 175
Ostatní a jiné pohledávky	82 016	0	0	0	0	82 016
Peněžní prostředky	10 303	0	0	0	0	10 303
Pohledávka ze splatné daně z příjmu	0	0	0	0	0	0
Celkem	92 319		310 742		6 449 476	6 852 537

31.12.2023	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Majetkové cenné papíry	0	0	0	0	5 180 767	5 180 767
Poskytnuté půjčky	0	0	229 544	0	0	229 544
Podřízené úvěry	0	0	102 538	0	0	102 538
Ostatní a jiné pohledávky	50 077	0	0	0	0	50 077
Peněžní prostředky	27 167	0	0	0	0	27 167
Pohledávka ze splatné daně z příjmu	1 208	0	0	0	0	1 208
Celkem	78 452		332 082		5 180 767	5 591 301

8.2.2 Úvěrové riziko

Fond je vystaven úvěrovému riziku, což znamená riziko, kdy jedna strana finančního nástroje způsobí finanční ztrátu druhé straně tím, že nesplní svůj závazek.

Hlavní koncentrace, které je Fond vystaven, vyplývá z investic Fondu do poskytnutých půjček. Fond je rovněž vystaven úvěrovému riziku protistrany z peněžních prostředků. Maximální expozice Fondu vůči úvěrovému riziku se odráží v účetní hodnotě finančních aktiv ve výkazu o finanční situaci.

Vystavení úvěrovému riziku je také řízeno získáním kolaterálů a firemních a osobních záruk. Pokud je úvěr nebo půjčka poskytnuta společnosti, ve které je Fond držitelem majetkové účasti s rozhodujícím vlivem, nemusí Fond požadovat, aby tato společnost zajistila úvěr nebo půjčku s ohledem na existenci vzájemného vztahu mezi ovládající a ovládanou osobou. Kromě toho může Fond smluvně dát pohledávky z úvěrů nebo půjček poskytnutých této společnosti jako záruku vůči pohledávce nebo pohledávkám jiných věřitelů.

Fond měří úvěrové riziko a očekávané úvěrové ztráty na základě pravděpodobnosti selhání, expozice v případě selhání a ztráty při selhání. Management využívá při stanovení očekávaných úvěrových ztrát jak analýzu historických údajů, tak predikci budoucího vývoje. K 31. prosinci 2024 a 31. prosinci 2023 byly všechny peníze a peněžní ekvivalenty uloženy u bank s ratingem A1, konkrétně u Československé obchodní banky a.s. Management považuje pravděpodobnost selhání bank za téměř nulovou, jelikož banky mají dostatečně velkou kapacitu k pokrytí svých smluvních závazků, a to i v krátké době. Důsledkem toho nebyla vytvořena žádná opravná položka k očekávané úvěrové ztrátě v příštích 12 měsících, jelikož by tato opravná položka byla pro Fond zcela nevýznamná.

8.3 Řízení kapitálového rizika

Kapitálem Fondu jsou čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií. Částka čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií se může výrazně měnit čtvrtletně, neboť Fond podléhá čtvrtletním úpisům a odkupům podle uvážení investorů, jakož i změnám vyplývajícím z výkonů Fondu. Cílem Fondu při správě kapitálu je zajištění schopnosti Fondu pokračovat v činnosti, zajištění výnosů pro investory, přinášení výhod dalším zúčastněným stranám a udržování silné kapitálové základny, která podpoří rozvoj investičních aktivit Fondu.

Za účelem zachování kapitálové struktury je politikou Fondu postupovat takto:

- Sledovat výši úpisů a odkupů v poměru k aktivům, která očekává, že bude schopen prodat v rámci 1 roku a upravit výši výplat, které Fond vyplácí podílníkům, kteří vlastní investiční akcie.
- Odkoupit a vydat nové investiční akcie v souladu se závaznými dokumenty Fondu, které zahrnují možnost omezit zpětné odkupy a vyžadovat určité minimální podíly a úpisy.

Investiční společnost, manažer fondu a depozitář fondu monitorují kapitál na základě hodnoty čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií.

8.4 Odhad reálné hodnoty

Finanční aktiva a závazky Fondu v reálné hodnotě nejsou obchodovány na aktivním trhu, a proto se určují pomocí oceňovacích metod. Fond využívá různé metody a činí předpoklady založené na tržních podmínkách, které existují ke konci každého roku. Oceňovací metody používané pro nestandardizované finanční nástroje jako jsou akciové opce, měnové swapy a jiné deriváty neobchodované na burze, zahrnují použití srovnatelných nedávných tržních transakcí za obvyklé ceny, odkaz na jiné nástroje, které jsou v podstatě stejné, analýzu diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a jiné metody oceňování běžně používané účastníky trhu, které maximálně využívají vstupy na trhu a spoléhají se co nejméně na vstupy specifické pro danou entitu.

U nástrojů, pro které neexistuje žádný aktivní trh, může Fond použít ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem, která jsou obvykle založena na oceňovacích metodách a technikách, které jsou všeobecně uznávány jako standardy v rámci odvětví. Oceňovací modely se používají především k ocenění nekótovaného vlastního kapitálu, pohledávek a jiných dluhových nástrojů, které nebyly v průběhu finančního roku obchodovány na aktivním trhu. Některé vstupy do těchto modelů nemusí být na trhu pozorovatelné, a proto se odhadují na základě předpokladů.

Výstupem ocenění je vždy odhad nebo přibližná hodnota, kterou nelze stanovit s určitostí a použité oceňovací metody nemusí plně odrážet všechny faktory relevantní pro pozice, které Fond má. Ocenění se proto případně upravuje tak, aby umožňovalo zahrnutí dalších faktorů, včetně modelového rizika, rizika likvidity a rizika protistrany

Předpokládá se, že účetní hodnota snížená o opravné položky k ostatním pohledávkám a ostatním závazkům se nejlépe přiblíží jejich reálné hodnotě. Reálná hodnota finančních závazků pro účely zveřejnění se odhaduje diskontováním budoucích smluvních peněžních toků při aktuální tržní úrokové sazbě opravenou o nepozorovatelné úrokové rozpětí.

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

Oceňovací technika, vstupy použité při měření reálné hodnoty investicí úrovně 3 a související citlivost na rozumně možné změny v těchto vstupech jsou následující:

tis. Kč						
31.12.2024	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů (vážený průměr)	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané povinně do zisku nebo ztráty						
Majetkové cenné papíry	6 450 476	Metoda diskontovaných peněžních toků a metoda ekonomické přidané hodnoty	WACC, Credit spread	10,84 %	+1 %	-947 405
					-1 %	+1 241 140
Poskytnuté půjčky	209 567	Metoda diskontovaných peněžních toků	WACC, Credit spread	5,01 %	+0,5 %	+ 2 149
					-0,5 %	- 2 149
Podřízené úvěry	101 175	Metoda diskontovaných peněžních toků	WACC, Credit spread	3,27 – 6,36 %	+0,5 %	+ 2 675
					-0,5 %	- 2 675
Vydané dluhopisy	341 599	Metoda diskontovaných peněžních toků	WACC, Credit spread	2,73 – 4,20 %	+0,5 %	+ 6 429
					-0,5 %	- 6 429

tis. Kč						
31.12.2023	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů (vážený průměr)	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané povinně do zisku nebo ztráty						
Majetkové cenné papíry	5 180 767	Metoda diskontovaných peněžních toků a metoda ekonomické přidané hodnoty	WACC Credit spread	12,11 %	+1 %	-156 381
					-1 %	+733 813
Poskytnuté půjčky	229 544	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	4,78 %	+0,5 %	- 3 446
					-0,5 %	3 446
Podřízené úvěry	102 537	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	3,16 – 3,78 %	+0,5 %	- 3 079
					-0,5 %	3 079
Vydané dluhopisy	246 490	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	0,68 %-3,06%	+0,5 %	- 5 197
					-0,5 %	5 197

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

Výše uvedené tabulky uvádějí citlivost finančních aktiv na vstupy do ocenění, pokud by změna jednoho nebo více neověřitelných vstupů, odrážející možné alternativní předpoklady, významně změnila reálnou hodnotu. Za tímto účelem byla posouzena významnost z hlediska zisku nebo ztráty a čistých aktiv. Analýza citlivosti reálné hodnoty majetkových cenných papírů na nepozorovatelné vstupy byla vytvořena pouze pro nejvýznamnější kapitálové účasti působící v sektoru Prodej elektronických spotřebičů a Hostinské služby, jelikož k 31.12.2024 tyto účasti představují 91,1 % (31.12.2023: 90,5 %) expozice Fondu z finančních nástrojů úrovně 3. Zbývající část je považována Fondem za nevýznamnou.

V průběhu roku končícím 31. prosince 2024 nedošlo ke změně oceňovacích technik pro úroveň 3 měření reálné hodnoty.

Následující tabulka zobrazuje rekongiliaci počátečních a konečných stavů finančních nástrojů, která jsou vykázána v reálné hodnotě na základě oceňovacích technik, které jsou založeny na netržních vstupech:

tis. Kč	Majetkové cenné papíry	Poskytnuté půjčky	Podřízené úvěry	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané povinně do zisku nebo ztráty celkem
Reálná hodnota k 1. lednu 2024	5 180 767	229 544	102 537	5 512 848
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	1 254 619	39 523	-5 759	1 288 383
Vydání nebo vznik	32 090	13 210	12 072	57 372
Vypořádání/vyřazení	-18 000	-72 710	-7 675	-98 385
Reálná hodnota k 31. prosinci 2024	6 449 476	209 567	101 175	6 760 218

tis. Kč	Majetkové cenné papíry	Poskytnuté půjčky	Podřízené úvěry	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané povinně do zisku nebo ztráty celkem
Reálná hodnota k 1. lednu 2023	4 306 489	203 408	98 059	4 607 956
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	662 323	896	-	663 219
Vydání nebo vznik	225 433	36 626	4 134	266 193
Časové rozlišení úroků	-	12 140	6 871	19 011
Vypořádání/vyřazení	-13 478	-23 526	-6 527	-43 531
Reálná hodnota k 31. prosinci 2023	5 180 767	229 544	102 537	5 512 848

tis. Kč	Vydané dluhové cenné papíry
Reálná hodnota k 1. lednu 2024	246 490
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	20 793
Vydání nebo vznik	125 000
Časové rozlišení úroků	-
Vypořádání/vyřazení	-50 684
Reálná hodnota k 31. prosinci 2024	341 599

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

tis. Kč	Vydané dluhové cenné papíry
Reálná hodnota k 1. lednu 2023	262 573
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	19 779
Vydání nebo vznik	12 979
Časové rozlišení úroků	-
Vypořádání/vyřazení	-48 841
Reálná hodnota k 31. prosinci 2023	246 490

Fond také zohledňuje další faktory rizika likvidity, úvěrového a tržního rizika a upravuje model oceňování dle potřeby. Změna reálné hodnoty způsobená změnou úvěrového rizika v roce 2024 a 2023 nebyla významná.

Během roku 2024 a 2023 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi v rámci hierarchie reálných hodnot.

Účetní hodnota aktiv a závazků vykazovaných v naběhlé hodnotě se považuje za nejbližší přiblížení jejich reálných hodnot.

Finanční aktiva a závazky nevykázané v reálné hodnotě

Níže je uvedeno srovnání účetní hodnoty a reálné hodnoty finančních nástrojů, které nejsou v účetní závěrce vykázané v reálné hodnotě:

tis. Kč	31.12.2024		31.12.2023	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Finanční aktiva				
Peněžní prostředky	10 303	10 303	27 167	27 167
Finanční závazky				
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	-	-	44 600	44 600

U vybraných finančních nástrojů, jimiž jsou v tomto případě zůstatky na peněžních účtech a závazky s krátkou dobou splatnosti může být reálná hodnota zejména z důvodu zanedbatelného kreditního a úrokového rizika a krátké doby splatnosti aproximována naběhlou hodnotou. Proto se účetní hodnota rovná reálné hodnotě.

9 Významné události po datu účetní závěrky

Po rozvahovém dni nedošlo u Fondu k událostem, které by měly významný vliv na účetní závěrku. Fond zahájil přípravné kroky k zahájení samosprávnosti s předpokládaným termínem od 1. 7. 2025.

Schválení účetní závěrky

Účetní závěrka byla schválena 30. dubna 2025 dnem i určena k vydání.



.....
Ing. Miroslav Šváb
zmocněný zástupce jediného člena představenstva
AVANT investiční společnost, a.s.

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

Zpráva o vztazích za Účetní období

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

Ovládaná osoba:	HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
IČO:	036 48 630
Sídlo:	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4

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

Jméno: **Danuše Hradilová**
 Dat. nar.: 27. 7. 1956
 Bytem: Zábrančí I 442, Louky, 763 02 Zlín
 Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 49% podílu na zapisovaném základním kapitálu ovládané osoby

Osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Název: **Reality Valachy, s.r.o.**
 IČO: 250 59 297
 Sídlo: č. p. 583, 756 06 Velké Karlovice
 Způsob ovládaní: 100 % obchodní podíl ovládající osoby

Osoby přímo ovládané ovládanou osobou

Název: **SERVICE PARK a.s.**
 IČO: 272 33 596
 Sídlo: Údolní 2188/14, 390 02 Tábor
 Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **BENSON INVESTMENT COMPANY CZ s.r.o.**
 IČO: 289 77 254
 Sídlo: Vítkovická 3083/1, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava
 Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **HP TRONIC, s.r.o.**
 IČO: 603 23 418
 Sídlo: náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
 Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **PRIOR Zlín, s.r.o.**
IČO: 292 30 349
Sídlo: náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **NAD JAVOREM, s.r.o.**
IČO: 178 75 951
Sídlo: náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **HP Invest a.s.**
IČO: 607 32 792
Sídlo: náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **HP TRONIC Pršténé, s.r.o.**
IČO: 067 07 271
Sídlo: Kútíky 637, Pršténé, 760 01 Zlín
Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **HP TRONIC Rybníky, s.r.o.**
IČO: 067 07 360
Sídlo: náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **Český Triangl a.s.**
IČO: 258 64 106
Sídlo: Heršpická 800/6, Štýřice, 639 00 Brno
Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

c) Způsob a prostředky ovládaní

Ovládající osoba užívá standardní způsoby a prostředky ovládaní, tj. ovládaní skrze majetkový podíl na ovládané osobě prostřednictvím valné hromady, čímž přímo uplatňuje rozhodující vliv na ovládanou osobu.

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)

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
PRIOR, obchodní domy, a.s.	Smlouva o převodu podílu obchodní společnosti PRIOR Zlín, s.r.o. (základní Podíl 1)	27.4.2017	Peněžní prostředky	Majetková účast
HP TRONIC s.r.o.	Smlouva o úvěru	9. 6. 2017	Úvěr	Úrok
PRIOR Zlín s.r.o.	Smlouva o zápůjčce peněz	4. 1. 2018	Úvěr	Úrok
PRIOR Zlín s.r.o.	Dodatek č.1 ke smlouvě o zápůjčce peněz	4. 9. 2018	Zápůjčka	Úrok
HP TRONIC, s.r.o.	Dodatek č.1 ke smlouvě o úvěru	31. 12. 2018	Úvěr	Úrok
HP TRONIC, s.r.o.	Dohoda o započtení pohledávek	1. 8. 2020	Vypořádání závazku	Vypořádání pohledávky
HP TRONIC, s.r.o.	Smlouva o dobrovolném příplatku mimo základní kapitál	1. 8. 2020	Příplatek mimo ZK	Majetková účast
HP TRONIC Zlín, spol. s r.o.	Dohoda o předčasném splacení úvěru	30. 11. 2020	-	-
PRIOR, obchodní domy, a.s.	Smlouva o převodu podílu obchodní společnosti PRIOR Zlín, s.r.o. (základní Podíl 2)	21. 1. 2021	Peněžní prostředky	Majetková účast
ETA a. s., HP TRONIC Zlín, spol. s r.o., HP TRONIC – prodejny elektro a.s., SKLADY PLANÁ HP a.s.	Dohoda o poskytnutí ručení	21. 6. 2021	Ručení	Peněžní prostředky
PRIOR, obchodní domy, a.s.	Smlouva o převodu podílu obchodní společnosti PRIOR Zlín, s.r.o. (základní Podíl 3)	13. 1. 2023	Peněžní prostředky	Majetková účast
HP TRONIC Zlín, spol. s r.o.	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	2. 10. 2023	Úplata	Akcie společnosti SKLADY PLANÁ HP a.s.
HP TRONIC, s.r.o.	Smlouva o dobrovolném příplatku mimo ZK (15 mil. Kč)	14. 12. 2023	Příplatek	-
PRIOR, obchodní domy, a.s.	Smlouva o převodu podílu obchodní společnosti PRIOR Zlín, s.r.o. (základní Podíl 4)	24. 1. 2024	Peněžní prostředky	Majetková účast
HP TRONIC TELNICE, s.r.o.	NZ, snížení základního dceřiné společnosti	27. 5. 2024	-	Peněžní prostředky
Československá obchodní banka, a.s.	Prolongace ručení poskytovaného Fondem - ETA a. s., HP TRONIC Zlín, spol. s r.o., HP	24. 6. 2024	Potvrzení o trvání ručení	Peněžní prostředky

	TRONIC–prodejny elektro a.s., SERVICE PARK a.s.			
SERVICE PARK a.s.	Zpětná fúze sloučením se zanikající společností SKLADY PLANÁ HP a.s.	1. 8. 2024 (zápis fúze do OR), 1. 1. 2024 (rozhodný den fúze)	-	Majetková účast
PRIOR Zlín s.r.o.	Dodatek č. 4 ke smlouvě o zápůjčce	19. 12. 2024	Navýšení zápůjčky	Úrok
HP TRONIC s.r.o.	Smlouva o dobrovolném příplatku mimo ZK (25 mil. Kč)	19. 12. 2024	Příplatek	-

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 nebo které si statutární orgán ovládané osoby pro tento účel opatřil z veřejných zdrojů nebo 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: Ing. Miroslav Šváb

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

Dne: 31. 3. 2025

Podpis: 

9. Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využitě 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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku	Požizovací hodnota (v tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (v tis. CZK)
100% podíl HP Invest, a.s.	687 500	5 713 063
100% podíl PRIOR Zlín, s.r.o.	112 000	299 885
Úvěr Reality Valachy, s. r. o.	214 891	209 567
100% SERVICE PARK a.s.	150 905	203 999
Úvěr PRIOR Zlín, spol. s.r.o.	106 933	101 175
100% podíl HP TRONIC, s.r.o.	147 743	77 741