



Výroční zpráva fondu

TOLAR SICAV a. s.

za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

Obsah

Použité zkratky	4
1. Základní údaje o Fondu.....	6
a) Základní kapitál Fondu.....	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.....	11
f) Zdroje kapitálu.....	11
g) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)	12
h) Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné.....	13
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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP).....	18
i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)	19
j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP).....	19
k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)	19
l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	19
m) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních	

	za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)	20
n)	Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)	20
o)	Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)	20
p)	Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF).....	20
q)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF).....	21
r)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)	21
4.	Prohlášení oprávněných osob Fondu.....	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. j) 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	TOLAR SICAV a. s., IČO: 066 97 615, 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. 2023 do 31. 12. 2023
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Srovnávacím obdobím v rozvaze, 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	TOLAR SICAV a. s.
Sídlo	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
IČO	066 97 615
LEI	315700GF1PZ7YOD8SI33
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 23143
Vznik Fondu	19. 12. 2017
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:	711 697 tis. Kč (k poslednímu dni Účetního období)
	z toho neinvestiční fondový kapitál: 100 tis. Kč
	(z toho 100 tis. Kč zapisovaný základní kapitál)
	z toho Investiční fondový kapitál: 711 697 tis. Kč

Údaje o cenných papírech

Zakladatelské akcie

Podoba	listinný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	100 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 Kč

Výkonnostní investiční akcie

Podoba	listinný 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	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	61 793 953 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	18 117 677 ks v objemu 208 000 000 Kč
Odkoupené	871 044 ks v objemu 10 000 000,64 Kč

2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

a) Přehled investiční činnosti

Obchodní model a investiční činnost fondu.

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. Fond v průběhu účetního období provádí investice pouze v souladu se statutem Fondu a schválenou investiční strategií.

Investičním cílem Fondu je trvalé zhodnocování prostředků vložených akcionáři Fondu, a to zejména na základě investic do majetkových účastí a poskytování úvěrů nebo zápůjček, jakožto aktiv dlouhodobě zachovávajících svou hodnotu s tím, že výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány z kapitálových zisků, z dividend a z úroků.

Investice fondu jsou realizovány především formou poskytování úvěrů do prověřených firem v zemědělském a potravinářském sektoru, dále Fond investuje do majetkových účastí v kapitálových obchodních společnostech za účelem zhodnocení svého podílu a následného případného prodeje. Doplnkově, do 10 % objemu celkových aktiv pak fond investuje i do nemovitostí a práv spojených s nemovitostmi (zemědělské pozemky a užívací práva k zemědělským pozemkům) s tím, že tyto pozemky jsou dále pronajímány třetím osobám (zemědělským prvovýrobcům).

Konkrétně mimo výše uváděné úvěrové obchody Fond drží 100% obchodní podíl ve společnosti Moravská zemědělská, akciová společnost, vlastní cca 77 ha zemědělských pozemků a drží užívací práva k cca 972 ha zemědělských pozemků.

Investice fondu jsou směřovány především do sektoru zemědělství a potravinářství do společností zaměřených na zemědělskou prvovýrobu, pěstování chmele, nákup a prodej zemědělských komodit apod.

Fond své investice soustřeďuje geograficky pouze v České republice, především v kraji Vysočina a na jižní Moravě.

Hlavními zdroji příjmů Fondu v Účetním období tak byly příjmy z úvěrových obchodů a pronájmů nemovitostí. Pro svoji činnost fond využívá i bankovní úvěr a úvěry a zápůjčky od třetích osob. Hlavní složku nákladů tak tvoří nákladové úroky.

Hodnota výkonnostní investiční akcie k 31. 12. 2023 byla 11,5172 Kč. Prioritní investiční akcie dosud nebyly emitovány.

Investiční aktiva fondu tvoří především pohledávky za nebankovními subjekty ve výši 724 423 tis. Kč, účasti s rozhodujícím vlivem ve výši 224 500 tis. Kč a dlouhodobý nehmotný majetek ve výši 43 500 tis. Kč.

Pasiva fondu jsou tvořena především vlastním kapitálem ve výši 711 697 tis. Kč, závazky vůči nebankovním subjektům ve výši 91 534 tis. Kč a závazky vůči bankám ve výši 214 684 tis. Kč.

Výsledkem hospodaření fondu za rok 2023 je zisk ve výši 16 875 tis. Kč, který vznikl především realizací investičních záměrů v oblasti úvěrových obchodů, pronájmu pozemků a navýšení finančních aktiv. Představenstvo fondu navrhuje celý vykázaný výsledek hospodaření za rok 2023 ve výši 16 875 tis. Kč reinvestovat a převést na účet nerozdělených zisků z minulých let.

Fond neuvažuje o výplatě podílů na zisku.

V současné době platí, že řídicí orgány Fondu pevně nezavázaly Fond k dalším významným investicím, včetně očekávaných zdrojů financování. V průběhu Účetního období Fond nezavedl žádné nové významné produkty či služby. Fond neeviduje žádná omezení využití zdrojů jeho kapitálu, které podstatně ovlivnily nebo mohly podstatně ovlivnit provoz Fondu, a to ani nepřímo.

Hospodaření s Ostatním jměním spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie. Hospodaření s Ostatním jměním skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 0 Kč před zdaněním.



Fond investuje téměř výlučně v zemědělském sektoru. Rizikem tedy pro něj mohou být škody, které vznikly v důsledku přírodní pohromy na pěstovaných plodinách, trvalých kulturách, hospodářských zvířatech, budovách a halách, dále škody způsobené na zařízeních, technologiích a dalším vybavení, jakož i např. škody ve včelařství, mající přímou souvislost se zemědělskou nebo potravinářskou výrobou.

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	1 006 684	0
Krátkodobá aktiva	22 570	100
Aktiva celkem	1 029 254	100

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	711 697	100
Dlouhodobé závazky	297 287	0
Krátkodobé závazky	20 270	0
Pasiva celkem	1 029 254	100

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	1 069 195	1 029 354	100 %	- 3,73 %
Pohledávky za bankami	5 196	5 850	0,57 %	12,59 %
Úvěrové obchody	754 932	724 423	70,38 %	- 4,04 %
Majetkové účasti	216 500	224 500	21,81 %	3,70 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	46 400	43 500	4,23 %	-6,25 %
Dlouhodobý hmotný majetek	13 724	14 261	1,39 %	3,91 %
Ostatní Aktiva	32 443	16 799	1,63 %	-48,22 %

Komentář k přehledu portfolia

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

Veškeré úvěrové obchody probíhají v souladu s uzavřenými smlouvami a jsou řádně spláceny.

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
Výnosy z poskytnutých úvěrů a půjček	57 910	-
Náklady na úroky a podobné náklady	31 775	-
Náklady na poplatky a provize	16	-
Ostatní provozní výnosy	4 822	-
Správní náklady	2 659	-
Odpisy, tvorba opravných položek	2 900	-
Daň z příjmu	1 298	-
Výnosy z převodu účastí	-	-
HV po zdanění	16 875	-

Komentář k přehledu výsledků

V účetním období vykazoval Fond výnosy především z úvěrových obchodů a pronajatých nemovitostí.

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 %
NAV Fondu	496 287 tis. Kč	711 697 tis. Kč	43,40 %
Ostatní jmění	100 tis. Kč	100 tis. Kč	0 %
Pákový efekt hrubá metoda hodnoty Aktiv	214,39 %	143,81 %	-32,92 %
Pákový efekt standardní závazkové metody	215,44 %	144,62 %	-32,87 %
Nové investice	0	207 999 tis. Kč	N/A
Ukončené investice	0	10 000 tis. Kč	N/A
Čistý zisk	95 067 tis. Kč	16 875 tis. Kč	-82,25 %
Hodnota Výkonnostní investiční akcie	11,1406 Kč	11,5172 Kč	3,38 %

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 100 % přiřazeno investorům investujícím do výkonnostních investičních akcií. Míra využití pákového efektu je relativně nízká a nepřekračuje hodnotu stanovenou statutem Fondu.

V roce 2021 došlo ke změně metodiky ve vykazování Nových investic. Do roku 2021 zde byly vykazovány veškeré navýšení jistin poskytnutých úvěrů fondem. V rámci harmonizace IFRS zde uvádíme pouze nové úpisy investičních akcií a příplatky k investičnímu kapitálu fondu.

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	0	100
Čistá aktiva připadající na IA	711 697	0
Závazky vůči bankám	214 684	0
Závazky vůči 3. osobám	91 534	0

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Krátkodobé závazky	20 270	0



Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných Výkonnostních investičních akcií a vytvořeným a nerozděleným ziskem. U Prioritních investičních akcií Fond dosud nezačal jejich vydávání.

Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny především dlouhodobým závazkem z bankovního úvěru a úvěrů a zápůjček přijatých od třetích osob. V rámci své činnosti není Fond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodu nedostatku zdrojů kapitálu. Případné výpadky ve financování z důvodu odkupů investičních akcií je schopen pokrýt z externích zdrojů nebo operativním prodejem likvidních aktiv.

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

Vysvětlení a rozbor peněžních toků

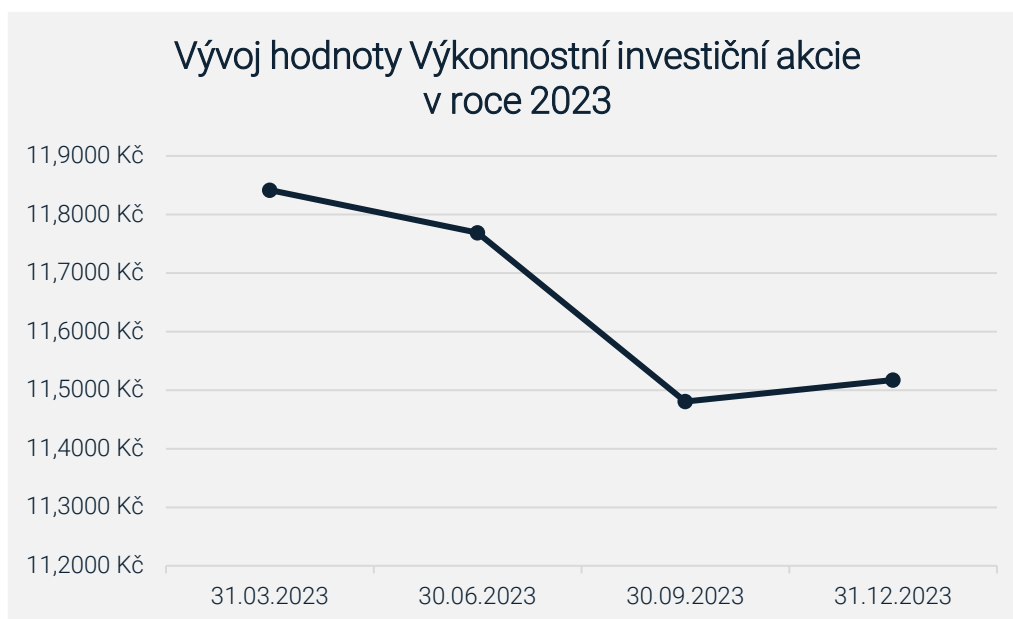
Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Ostatní závazky jsou převážně tvořeny závazky za ručení za úvěry společností spřízněnými s Fondem vůči Československé obchodní bance, a.s. Odměna činí 0,5 % z hodnoty nesplacené jistiny.

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



Hodnota výkonnostní investiční akcie k 31. 12. 2023 činila 11,5172 Kč.

Prioritní investiční akcie nebyla ve sledovaném účetním období emitována.

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



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

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

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 to do 6 kalendářních měsíců po skončení kalendářního čtvrtletí, v němž obdržel žádost akcionáře o odkoupení investičních akcií.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

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

Fond investuje převážně do dluhových 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 dojde ke zvýšení požadovaných úrokových sazeb u dluhových nástrojů, což může vést k dočasnému snížení reálné hodnoty dluhových nástrojů v portfoliu Fondu.

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

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.

Běžné příjmy Fondu mohou z regulatorních 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.

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.

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 byla v průběhu roku 2023 ovlivněna dvěma silnými faktory – vysokou inflací a slabou ekonomickou situací.

- Byť ČNB byla jednou z prvních národních bank, která přistoupila ke zvyšování úrokových sazeb (z počáteční úrovně dvoutýdenní reposazby 0,25 % až na úroveň 7,00 % z června 2022, kterou ČNB držela téměř po celý rok 2023), tak nedokázala zabránit vysokému růstu inflace, která se v roce 2023 v průměru držela nad 10 %. Centrální banky v dalších státech brzy následovaly, a i v hlavních ekonomických centrech ovlivňujících celosvětový trh, tedy v USA a EU, se úrokové sazby držely na vysokých úrovních, příp. v roce 2023 dále postupně rostly. Inflace byla vysoká zejména ve státech střední a východní Evropy, kde její vývoj eskaloval i kvůli silnému dopadu války na Ukrajině z důvodu cen energií, originálně získávaných z Ruska. Hlavním cílem centrálních bank je boj proti inflaci, zejména proti vzniku inflace dlouhodobě vysoké, a to i za cenu snížení hospodářské aktivity a spotřeby domácností a případně vyvolání mírné recese. Proto byl růst úrokových sazeb rychlý a na v předchozím desetiletí nevídané úrovně a aktivitu ekonomických subjektů skutečně začal dusit.
- Ekonomika se tak v průběhu roku 2023 pohybovala mezi stagnací a slabou recesí (k datu vytvoření této Výroční zprávy odhad -0,3 % za 2023). Příčinou bylo omezení investic firem i razantní snížení spotřebních výdajů domácností způsobené poklesem reálných mezd (-2,5 % za 2023), ztrátou kupní síly nízkopříjmových domácností a spořením těch vysokopříjmových. Spotřebitelé jsou ve svých výdajích stále velmi obezřetní, ve svých obavách jsou utvrzováni dalšími negativními zprávami ze světa nebo domácími vlivy typu konsolidačního balíčku státního rozpočtu.
- Růst úrokových sazeb s mírným zpožděním vedl k růstu sazeb depozitních, což dále v roce 2023 podporovalo domácnosti v opatrném chování, byť reálné úrokové sazeb i vzhledem k vysoké inflaci zůstávaly záporné.



Dopady ruské invaze na Ukrajinu

Z pohledu finančních trhů a makroekonomického vývoje ruská invaze na Ukrajinu ztratila svůj imanentní význam a vliv. Za cca 2 roky od zahájení konfliktu (únor 2022) již byly nalezeny alternativy dodávek energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity. Teplá zima 2022/2023 pomohla vyhnout se nedostatku plynu a ropy a následně i snížit jejich ceny na trhu a naplnit zásobníky a objednat kapacitu na zimu 2023/2024. Taktéž ekonomiky, firmy a dodavatelsko-odběratelské řetězce prokázaly určitou míru odolnosti a flexibility vypořádat se s dražšími energiemi nebo sankcemi na Rusko ovlivňujícími toky zboží a služeb.

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.



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 žádné změně ani skutečnosti, která by byla významná pro naplnění účelu Výroční zprávy.

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

V průběhu aktuálního účetního období bude 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/prodejem majetkových účastí v kapitálových společnostech. Fond bude nadále analyzovat tržní příležitosti v oblasti „distressed assets“, spravovat současné portfolio a disponibilní výnosy dále reinvestovat.

V rámci dividendové politiky Fond neplánuje v roce 2024 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 soustavným sledováním finanční situace dlužníků a případným doplněním zajištění 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.

Výkon fondu je ovlivněn výší mezibankovních úroků na trhu (REPO sazby), jelikož dochází v rámci IFRS vykazování k pravidelnému přecenění úvěru.

Makroekonomický výhled na rok 2024 byl postavený na základě prognóz ČNB a KB z podzimu 2023 a stojí na těchto předpokladech vývoje základních fundamentů české ekonomiky:

- Dojde k obnovení růstu HDP o slabých 1,6 %, a to díky obnovenému růstu reálných mezd (nízká nezaměstnanost držící se pod 4 % dle metodiky Ministerstva práce a sociálních věcí (dále jen „MPSV“) pomůže ve vyjednávací pozici vůči zaměstnavatelům) a následně mírnému růstu spotřebních výdajů. Naopak brzdit ekonomiku budou stále ještě vysoké úrokové sazby (zejména počátkem roku 2024) a slabý růst dalších zemí, zejména Německa. Rizikem pro obnovení růstu HDP je reakce na konsolidační balíček či globální vývoj a z toho plynoucí obezřetné chování ekonomických subjektů tlumících spotřebu a investice.
- Inflace se v roce 2024 dostane ke 2 %, a to díky srovnávací základně, silnému poklesu poptávky z roku 2023 a zlevnění surovin na trzích; s rizikem na vyšší straně kvůli snížení státních dotací a subvencí (s dopadem na cenu, např. přes navýšení o OZE), vlivu konsolidačního balíčku, nízké nezaměstnanosti, silnějšímu oživení poptávky a riziku růstu cen ropy.
- Pokles inflace by měl být následován poklesem úrokových sazeb, kdy pravděpodobný je rychlý pokles korunových sazeb na cca 4 % na konci 2024, poté by již pokles měl být pozvolnější. 10Y IRS by měl klesnout o cca 0,5 procentního bodu k 4 % a mělo by dojít ke zploštění křivky. Obdobný vývoj je očekáván i pro eurové a dolarové sazby, byť zejména pro Euro platí, že sazby jsou a budou vyšší a po delší dobu, než bylo predikováno počátkem roku 2023.
- Pokles úrokových sazeb bude opatrně následován i snížením korunových (či cizoměnových) depozitních úroků.
- Kurz české koruny k EUR se v roce 2023 držel většinou pod 24 CZK/EUR, s mírným oslabováním ke konci roku. Pro rok 2024 čekáme dle makroekonomických fundamentů vývoj bez významných výkyvů - mírné oslabení až k 25 CZK/EUR v prvním pololetí kvůli poklesu korunových úrokových sazeb, v pololetí druhém naopak slabší posílení díky hospodářskému oživení v ČR.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

- Zemědělská půda
 - o Zemědělská půda míří k dlouhodobému zhodnocení v intervalu 3–6 % p.a. Zhodnocení se skládá z výnosu z pronájmu a růstu ceny zemědělské půdy. Cena pachtů je dlouhodobě stabilní či mírně rostoucí v návaznosti na ziskovost zemědělského sektoru. Celkový výnos je více ovlivněn cenou půdy, je kvůli tomu nelineární a budoucí pokles úrokových sazeb, kam by sazby ze současného vrcholu měly v následujících 1-2 letech mířit, by měl být faktorem zvyšujícím zájem o zemědělskou půdu, a tedy i její cenu.
- Úvěry a pohledávky
 - o Obecně zůstává v ekonomice nízký podíl NPL (úvěry v selhání), ať již jde o úvěry hypotéční, spotřebitelské nebo nefinančním podnikům. Může však docházet k mírnému nárůstu vlivem zpoždění tohoto ukazatele za vývojem reálné ekonomiky.
 - 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 2024 pod vlivem dvou potencionálně protichůdných vlivů – pokles úrokových sazeb a individuální vývoj jednotlivých společností v období doznívající recese.
 - 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 by také měl začít (se zpožděním) 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 a dlouhodobého slabého růstu po předchozí cca desetileté periodě podporující využívání cizích zdrojů na úkor vlastní ekvity.

Rizikové faktory aktuálního účetního období

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

- pomalejší než čekáný pokles inflace;
- pozvolnější než očekávaný pokles úrokových sazeb v ekonomice s dopadem na ceny akcií a dluhopisů kvůli tržní poptávce a přes oceňovací modely, způsobující zhoršení finančního zdraví firem a podporující spoření jako alternativu k investování;
- pokračující pokles spotřebitelských útrat a investic osob a firem s následným významným omezením ekonomické aktivity napříč všemi sektory ekonomiky (včetně průmyslu a stavebnictví) a pokračující ekonomickou stagnací;
- zhoršení ziskovosti firem, růst defaultů a růst kreditních přírážek s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu;
- mezinárodní vlivy mající šokový dopad nebo zvyšující riziko.

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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)

Jméno a příjmení	Ing. Lukáš Němec
Další identifikační údaje	datum narození: 3. 6. 1979 bytem: Bezručova 46, 678 01 Blansko
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	od 1. 1. 2023 do 1. 5. 2023
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Vystudoval ekonomii na VŠB-TUO Ostrava. Dva roky studoval na stáži v Irsku a Belgii. Od roku 2005 pracoval pro významné značky jakými jsou Česká Spořitelna, ČEZ ESCO, BDO. Pracovní zkušenosti má v oblasti projektového řízení, finančního poradenství, správy majetku, obchodní vedení poboček, krizového řízení a vrcholového managementu. Od roku 2020 pracoval pro fondy kvalifikovaných investorů zaměřených na úvěry, pohledávky a investice do majetkových účastí.

Jméno a příjmení	Ing. Miroslav Šváb
Další identifikační údaje	datum narození: 30. 6. 1973 bytem: Luční 224/14, Velké Meziříčí
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond: Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	od 1. 5. 2023 do 31. 12. 2023
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, majetkové účasti, od roku 2018 se správou fondů zaměřených na developerské a nemovitostní projekty a od roku 2020 i se správou Private Equity fondů.	

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

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

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

V Účetním období nebyla taková osoba deponitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyužíval 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. j) 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. j) 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. j) 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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	540 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	653 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	0 Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 Kč
Úplata auditora	111 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Znalecké posudky	145 tis. Kč
Poradenství a konzultace	25 tis. Kč
Odměna za ručení	1 157 tis. Kč
Soudní poplatky	2 tis. Kč
Daň z nemovitostí	26 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	411 496
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	86,8
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

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

Obhospodařovatel 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 zamezování 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	52 666 Kč
Počet příjemců	8
Odměny ostatních pracovníků	358 830 Kč
Počet příjemců	78,8



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. Lucie Hnízdilová

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

Dne: 29. 4. 2024



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



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



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:	TOLAR SICAV a. s.
IČO:	066 97 615
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: **Lubomír Krejčí**
 Dat. nar.: 24. 10. 1964
 Bytem: Javorová 1044, Podklášteří, 674 01 Třebíč
 Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 50% podílu na zapisovaném základním kapitálu ovládané osoby

Jméno: **Ing. Radek Kružík**
 Dat. nar.: 14. 12. 1965
 Bytem: Jasanová 1081, Podklášteří, 674 01 Třebíč
 Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 50% podílu na zapisovaném základním kapitálu ovládané osoby

Osoby ovládané ovládanou osobou

Název: **Moravská zemědělská, akciová společnost**
 IČO: 277 03 096
 Sídlo: Grymovská 268, 751 21 Prosenice
 Způsob ovládaní: 100% obchodní podíl na TOLAR SICAV a. s.

Osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Název: **AGRO 2000 s.r.o.**
 IČO: 255 86 521
 Sídlo: M. Horákové 390, 674 01 Třebíč
 Způsob ovládaní: přímý obchodní podíl pan Krejčí a Ing. Kružík

Název: **AGRO 2000 – zemědělské služby, s.r.o.**
 IČO: 269 50 791
 Sídlo: M. Horákové 390, Týn, 674 01 Třebíč
 Způsob ovládaní: přímý 100% obchodní podíl AGRO 2000 s.r.o.



Název: **Statek Dubinka, s.r.o.**
 IČO: 269 50 804
 Sídlo: Račerovická 920, Podkláštěří, 674 01 Třebíč
 Způsob ovládnání: přímý obchodní podíl pan Krejčí a Ing. Kružík

Název: **AGRIS Markvarec, spol. s r.o.**
 IČO: 600 69 899
 Sídlo: Lipolec 7, 380 01 Dačice
 Způsob ovládnání: přímý obchodní podíl pan Krejčí 44,6 % a Ing. Kružík 44,6 %

Název: **AGROFARMA, s.r.o. Dolní Lažany**
 IČO: 499 68 203
 Sídlo: č.p. 26, 676 02 Vícenice
 Způsob ovládnání: přímý obchodní podíl pan Krejčí a Ing. Kružík

Název: **K-STAV TŘEBÍČ, s.r.o.**
 IČO: 282 70 452
 Sídlo: Cihelna 433, 675 21 Okříšky
 Způsob ovládnání: přímý obchodní podíl pan Krejčí 35 % a Ing. Kružík 35 %

Název: **PMF Prosetín, s.r.o.**
 IČO: 277 58 087
 Sídlo: č. p. 91, 592 64 Prosetín
 Způsob ovládnání: přímý 40% obchodní podíl AGRO 2000 s.r.o.

Název: **LIFE Agro s.r.o.**
 IČO: 026 92 589
 Sídlo: Pod Harfou 966/35, Vysočany, 190 00 Praha 9
 Způsob ovládnání: přímý 50% obchodní podíl AGRO 2000 s.r.o.

Název: **AGRO BŘEZOVÁ s.r.o.**
 IČO: 255 28 491
 Sídlo: č. p. 436, 687 67 Březová
 Způsob ovládnání: přímý 50% obchodní podíl AGRO 2000 s.r.o.

Název: **AGROMETAN Třebořov s.r.o.**
 IČO: 287 97 388
 Sídlo: M. Horákové 390, Týn, 674 01 Třebíč
 Způsob ovládnání: přímý 100% obchodní podíl AGRO 2000 s.r.o.



Název: **STAGRO spol. s r.o.**
 IČO: 469 79 778
 Sídlo: č. p. 63, 594 53 Záblatí
 Způsob ovládnání: přímý 100% obchodní podíl AGRO 2000 s.r.o.

Název: **Letovická zemědělská s.r.o.**
 IČO: 053 64 035
 Sídlo: M. Horákové 390, Týn, 674 01 Třebíč
 Způsob ovládnání: přímý 100% obchodní podíl AGRO 2000 s.r.o.

Název: **GIBEON a.s.**
 IČO: 293 17 177
 Sídlo: Račerovická 920, Podklášteří, 674 01 Třebíč
 Způsob ovládnání: přímý obchodní podíl pan Krejčí 50 % a Ing. Kružík 50 %

Název: **MOAGRO, a.s.**
 IČO: 269 49 784
 Sídlo: Račerovická 920, Podklášteří, 674 01 Třebíč
 Způsob ovládnání: přímý obchodní podíl pan Krejčí 50 % a Ing. Kružík 50 %

Název: **GIRASOL a.s.**
 IČO: 293 16 821
 Sídlo: Smrk 94, 675 01
 Způsob ovládnání: přímý obchodní podíl pan Krejčí 50 % a Ing. Kružík 50 %

Název: **BIO KANADA, a.s.**
 IČO: 282 64 509
 Sídlo: Volfířov 3, 380 01
 Způsob ovládnání: přímý obchodní podíl pan Krejčí 50 % a Ing. Kružík 50 %

Název: **Zemědělské obchodní družstvo Březová**
 IČO: 481 71 123
 Sídlo: Sluneční údolí 431, 569 02 Březová nad Svitavou
 Způsob ovládnání: přímý obchodní podíl pan Krejčí 47,936 % a Ing. Kružík 47,936 %

Název: **EKO Prosenice s.r.o.**
 IČO: 192 37 260
 Sídlo: Grymovská 268, 751 21 Prosenice
 Způsob ovládnání: přímý 100% obchodní podíl Moravská zemědělská, akciová společnost



Název: **AGROPOL Velké Bílovice, spol. s r.o.**
 IČO: 489 11 534
 Sídlo: Podivínská 1236, 691 02 Velké Bílovice
 Způsob ovládání: přímý 100% obchodní podíl AGRO 2000 – zemědělské služby, s.r.o.

c) Způsob a prostředky ovládání

Ovládající osoba užívá standardní způsoby a prostředky ovládání, tj. ovládání 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)

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
AGRIS Markvarec, spol. s r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 5	10. 2. 2023	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 3	29. 11. 2023	Úvěr	Úrok
AGROMETAN Třebařov s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 4	29. 11. 2023	Úvěr	Úrok
Statek Dubinka, s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 5	29. 11. 2023	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 s.r.o.	Smlouva o revolvingovém úvěru – dodatek č.6	29.11.2023	Úvěr	Úrok
GIRASOL a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 5	29.11.2023	Úvěr	Úrok
BIO KANADA, a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 5	29.11.2023	Úrok	Úvěr
AGRIS Markvarec, spol. s r.o.	Pachtovní smlouva – dodatek č. 5	30. 11. 2023	Pacht	Pachtovné

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
Statek Dubinka, s.r.o.	Smlouva o úvěru	25. 11. 2014	Úvěr	Úrok
Zemědělské obchodní družstvo Březová	Pachtovní smlouva	1.12.2014	Pacht	Pachtovné
GRANARO, s.r.o. (nyní Moravská zemědělská, a.s.)	Smlouva o úvěru	18. 12. 2014	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 – zemědělské služby, s.r.o.	Smlouva o úvěru	20. 1. 2016	Úvěr	Úrok
AGRIS Markvarec, spol. s r.o.	Smlouva o úvěru	22. 8. 2016	Úvěr	Úrok
Statek Dubinka, s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 1	28. 11. 2016	Úvěr	Úrok
Moravská zemědělská, a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 1	27. 12. 2016	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 – zemědělské služby, s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 1	7. 2. 2017	Úvěr	Úrok
GIRASOL a.s.	Smlouva o úvěru	27. 7. 2017	Úvěr	Úrok
AGROMETAN Třebařov s.r.o.	Smlouva o úvěru	25. 9. 2017	Úvěr	Úrok

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
Zemědělské obchodní družstvo Březová	Pachtovní smlouva – dodatek č. 1	14. 12. 2017	Pacht	Pachtovné
GIRASOL a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 1	27. 2. 2018	Úvěr	Úrok
GIRASOL a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 2	6. 6. 2018	Úvěr	Úrok
Moravská zemědělská, a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 2	6. 6. 2018	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 s.r.o.	Smlouva o revolvingovém úvěru	6. 6. 2018	Úvěr	Úrok
AGRIS Markvarec, spol. s r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 1	6. 6. 2018	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 – zemědělské služby, s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 2	6. 6. 2018	Úvěr	Úrok
AGROMETAN Třebařov, s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 1	6. 6. 2018	Úvěr	Úrok
Statek Dubinka, s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 2	6. 6. 2018	Úvěr	Úrok
Zemědělské obchodní družstvo Březová	Pachtovní smlouva – dodatek č. 2	30. 7. 2018	Pacht	Pachtovné
Zemědělské obchodní družstvo Březová	Pachtovní smlouva – dodatek č. 3	30. 10. 2018	Pacht	Pachtovné
BIO KANADA, a.s.	Smlouva o úvěru	22. 11. 2018	Úrok	Úvěr
AGRO 2000 s.r.o.	Smlouva o revolvingovém úvěru – dodatek č. 1	27. 11. 2018	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 s.r.o.	Smlouva o revolvingovém úvěru – dodatek č. 2	28. 2. 2019	Úvěr	Úrok
Moravská zemědělská, a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 3	19. 3. 2019	Úvěr	Úrok
BIO KANADA, a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 1	2.4.2019	Úrok	Úvěr
AGRO 2000 s.r.o.	Smlouva o revolvingovém úvěru – dodatek č. 3	14. 5. 2019	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 s.r.o.	Smlouva o úvěru	20. 7. 2020	Úvěr	Úrok
Zemědělské obchodní družstvo Březová	Pachtovní smlouva – dodatek č. 4	30. 9. 2020	Pacht	Pachtovné
Moravská zemědělská, a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 4	23. 11. 2020	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 s.r.o.	Smlouva o revolvingovém úvěru – dodatek č. 4	23. 12. 2020	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 1	28. 12. 2020	Úvěr	Úrok
Statek Dubinka, s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 3	4. 1. 2021	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 – zemědělské služby, s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 3	4. 1. 2021	Úvěr	Úrok
AGRIS Markvarec, spol. s r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 2	4. 1. 2021	Úvěr	Úrok
BIO KANADA, a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 2	4. 1. 2021	Úrok	Úvěr
GIRASOL a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 3	5. 1. 2021	Úvěr	Úrok
Moravská zemědělská, a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 5	6. 1. 2021	Úvěr	Úrok
AGROMETAN Třebařov s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 2	7. 1. 2021	Úvěr	Úrok
BIO KANADA, a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 3	24. 3. 2022	Úrok	Úvěr

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
BIO KANADA, a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 4	28.6.2022	Úrok	Úvěr
AGRIS Markvarec, spol. s r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 3	29. 6. 2022	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 – zemědělské služby, s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 4	29. 6. 2022	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 – zemědělské služby, s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 2	29. 6. 2022	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 s.r.o.	Smlouva o revolvingovém úvěru – dodatek č. 5	29. 6. 2022	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 2	29. 6. 2022	Úvěr	Úrok
AGROMETAN Třebařov s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 3	29. 6. 2022	Úvěr	Úrok
Moravská zemědělská, a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 6	29. 6. 2022	Úvěr	Úrok
Statek Dubinka, s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 4	29. 6. 2022	Úvěr	Úrok
GIRASOL a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 4	29. 6. 2022	Úvěr	Úrok
AGRIS Markvarec, spol. s r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 4	20. 10. 2022	Úvěr	Úrok
AGRIS Markvarec, spol. s r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 5	10. 2. 2023	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 3	29. 11. 2023	Úvěr	Úrok
AGROMETAN Třebařov s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 4	29. 11. 2023	Úvěr	Úrok
Statek Dubinka, s.r.o.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 5	29. 11. 2023	Úvěr	Úrok
AGRO 2000 s.r.o.	Smlouva o revolvingovém úvěru – dodatek č.6	29.11.2023	Úvěr	Úrok
GIRASOL a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 5	29.11.2023	Úvěr	Úrok
BIO KANADA, a.s.	Smlouva o úvěru – dodatek č. 5	29.11.2023	Úrok	Úvěr
AGRIS Markvarec, spol. s r.o.	Pachtovní smlouva – dodatek č. 5	30. 11. 2023	Pacht	Pachtovné

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. Lucie Hnízdilová

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

Dne: 29. 3. 2024



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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (v tis. CZK)
Podíl s rozhodujícím vlivem Moravská Zemědělská	10 480	224 500
AGRO 2000 s.r.o.	291 100	265 100
Moravská zemědělská, akciová společnost	169 040	164 640
Statek Dubinka s.r.o.	10 000	10 000
Chornická z.o.s., a.s.	30 000	30 000
AGRO 2000 – zemědělské služby, s.r.o.	99 485	99 485
Agris Markvarec, spol. s r.o.	10 000	16 000
Zemědělské družstvo vlastníků Třebařov	20 000	20 000
GIRASOL, a.s.	15 900	15 900
AGROMETAN Třebařov, s.r.o.	1 700	1 700
Susagro s.r.o.	10 000	10 000
KOOPERACE, a.s.	7 000	12 000

