



# Výroční zpráva fondu

VALOUR investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.  
za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

## Obsah

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Použité zkratky .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 4  |
| 1. Základní údaje o Fondu .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 5  |
| a) Základní kapitál Fondu .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 5  |
| b) Údaje o cenných papírech .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 6  |
| 2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období .....                                                                                                                                                                                                                                                                 | 6  |
| a) Přehled investiční činnosti .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 6  |
| b) Finanční přehled .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 7  |
| c) Přehled portfolia .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 7  |
| d) Přehled výsledků Fondu .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 8  |
| e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů .....                                                                                                                                                                                                                                                                          | 8  |
| f) Zdroje kapitálu .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 9  |
| 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) .....                                                                                                                                                                          | 9  |
| h) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ) .....                                                                                                                                                                                                                        | 10 |
| i) 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) .....                                              | 10 |
| j) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ) .....                                                                                                                                                                                                              | 10 |
| k) Vliv pandemie COVID-19 .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 11 |
| 3. Textová část Výroční zprávy .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 12 |
| a) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ) .....                                                                                                                                                                                                                                                 | 12 |
| b) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ) .....                                                                                                                                                                                                          | 12 |
| c) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ) .....                                                                                                                                                                                                                | 12 |
| d) 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) .....                                                                                                                                                                           | 13 |
| e) 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) ..... | 13 |
| f) 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) .....                                                                                                                    | 13 |
| g) 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) .....                                                                                | 13 |
| h) 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) .....                 | 13 |
| i) 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) .....     | 13 |
| j) 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                                          |    |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |    |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
|    | řízení 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).....                                                                                                                                                                                                 | 14 |
| k) | 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) .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 14 |
| l) | 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).....                                                                                                                                                                     | 14 |
| m) | 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) .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 14 |
| n) | 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) ..... | 15 |
| o) | 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) .....                                                                                                                                                                | 15 |
| 4. | Prohlášení oprávněných osob Fondu .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 16 |
| 5. | Přílohy .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 16 |

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem

Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období

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                       | VALOUR investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 055 74 005, 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 <a href="https://www.gleif.org/en">https://www.gleif.org/en</a> a <a href="https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei">https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei</a> ) |
| 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. 2021 do 31. 12. 2021                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 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, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách ve vlastním kapitálu a přehledu o změnách v čistých aktivech připadajících na držitele investičních akcií je období končící posledním dnem předcházejícího účetního 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                      | VALOUR investiční fond s proměnným základním kapitálem. a.s.                                                                                         |
| Sídlo                            | Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4                                                                                                              |
| IČO                              | 055 74 005                                                                                                                                           |
| LEI                              | 315700PN0EPSRK3LIT57                                                                                                                                 |
| Místo registrace                 | zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 22016                                                                       |
| Vznik Fondu                      | 16.11.2016                                                                                                                                           |
| 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.<br>Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF. |

### a) Základní kapitál Fondu

|                                                  |                                                    |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Výše fondového kapitálu:                         | 560 003 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:               | 559 903 tis. Kč                                    |

## b) Údaje o cenných papírech

## Zakladatelské akcie

|                                      |                               |
|--------------------------------------|-------------------------------|
| Podoba                               | listinný cenný papír          |
| 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 tis. Kč       |
| Odkoupené                            | 0 ks v objemu 0 tis. Kč       |

## Investiční akcie

|                                                                                                                                  |                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Podoba                                                                                                                           | listinný cenný papír                                       |
| Forma                                                                                                                            | na jméno                                                   |
| Jmenovitá hodnota                                                                                                                | kusové                                                     |
| Obchodovatelnost                                                                                                                 | nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu |
| Převoditelnost                                                                                                                   | volně převoditelné                                         |
| ISIN                                                                                                                             | nebylo přiděleno                                           |
| Počet akcií ke konci Účetního období                                                                                             | 218 233 160 ks                                             |
| Změny v Účetním období                                                                                                           |                                                            |
| Nově vydané                                                                                                                      | 0 ks v objemu 0 tis. Kč                                    |
| Odkoupené                                                                                                                        | 0 ks v objemu 0 tis. Kč*                                   |
| *) Ke konci Účetního období došlo k žádosti o odkup investičních akcií v počtu 839 279 ks, který nebyl k 31. 12. 2021 vypořádán. |                                                            |

## 2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

## a) Přehled investiční činnosti

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 nulovým hospodářským výsledkem.

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. Investiční strategie Fondu je zaměřena zejména na investice do majetkových účastí, dluhových cenných papírů a poskytování úvěrů, a to především v České republice.

Z hlediska investic Fond své stávající portfolio významně nerozšiřoval. Navýšil svou pozici ve fondu kvalifikovaných investorů Meridon Innovative Technologies Fund, kde investice na úrovni 606 100 EUR byla navýšena o dalších 65 656 EUR na celkovou hodnotu 671 756 EUR. Tento fond usiluje o dosažení

absolutního výnosu prostřednictvím dlouhodobé investice do Private Equity projektu, jehož podkladovým aktivem je investice do výstavby separační linky na separaci vícevrstvých plošných materiálů v areálu chemického závodu Synthomer a.s. v Sokolově společnosti Plastigram Industries a.s. Fond se v průběhu účetního období zaměřil na stabilizaci portfolia, nehledal nové projekty ani významné investice. Fond inkasoval dividendy ze svých dceřiných společností, které dále použil pro snížení svých závazků z předchozích obchodních vztahů.

Hlavními zdroji příjmů Fondu v Účetním období byly podíly na ziscích z účastí s rozhodujícím vlivem a příjmy z úroků držených dluhových cenných papírů společnosti Brihtsea s.r.o. a Ambeat BH a.s.

V současné době platí, že se 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.

## 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    | 476 900         | 0                 |
| Krátkodobá aktiva    | 83 242          | 100               |
| <b>Aktiva celkem</b> | <b>560 142</b>  | <b>100</b>        |
| Ukazatel             | Investiční část | Neinvestiční část |
| Vlastní kapitál      | 559 903         | 100               |
| Dlouhodobé závazky   | 0               | 0                 |
| Krátkodobé závazky   | 239             | 100               |
| <b>Pasiva celkem</b> | <b>560 142</b>  | <b>100</b>        |

## 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                       | 588 662                                               | 560 242                               | 100,00  | 4,83      |
| Peněžní prostředky                         | 1 750                                                 | 9 307                                 | 1,66    | 431,83    |
| Majetkové účasti a investiční cenné papíry | 409 879                                               | 476 900                               | 85,12   | -7,03     |

## 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 Výkaz zisku a ztráty (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

| Ukazatel                                 | Investiční část | Neinvestiční část |
|------------------------------------------|-----------------|-------------------|
| Výnosy z podílu na VH majetkových účastí | 55 000          | -                 |
| HV po zdanění                            | 27 751          | -                 |

#### Komentář k přehledu výsledků

V minulém ani aktuálním období Fond nevykázal žádné výnosy z poskytnutých ručení. Výnosy z dividend činily celkem 55 000 tis. Kč.

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

#### e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

##### Hlavní finanční ukazatelé

Následující údaje jsou uvedeny v tis. Kč:

| Ukazatel                 | Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období | Stav k poslednímu dni Účetního období | Změna v % |
|--------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------|
| NAV Fondu                | 529 221                                               | 559 903                               | 5,80      |
| Ostatní jmění            | 100                                                   | 100                                   | -         |
| Pákový efekt             | 111 %                                                 | 98 %                                  | 13        |
| Čistý zisk               | 23 127                                                | 27 751                                | 20        |
| Hodnota investiční akcie | 2,4250                                                | 2,5656                                | 5,80      |

#### 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. Čistý zisk se ve sledovaném účetním období navýšil o 20 %. Hodnota investičních akcií vzrostla o 5,80 %. Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 800 %.



## 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                      | 559 903         | 100               |
| Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč | Investiční část | Neinvestiční část |
| Krátkodobé závazky                   | 239             | 100               |

## Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny zejména ostatními závazky. 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.

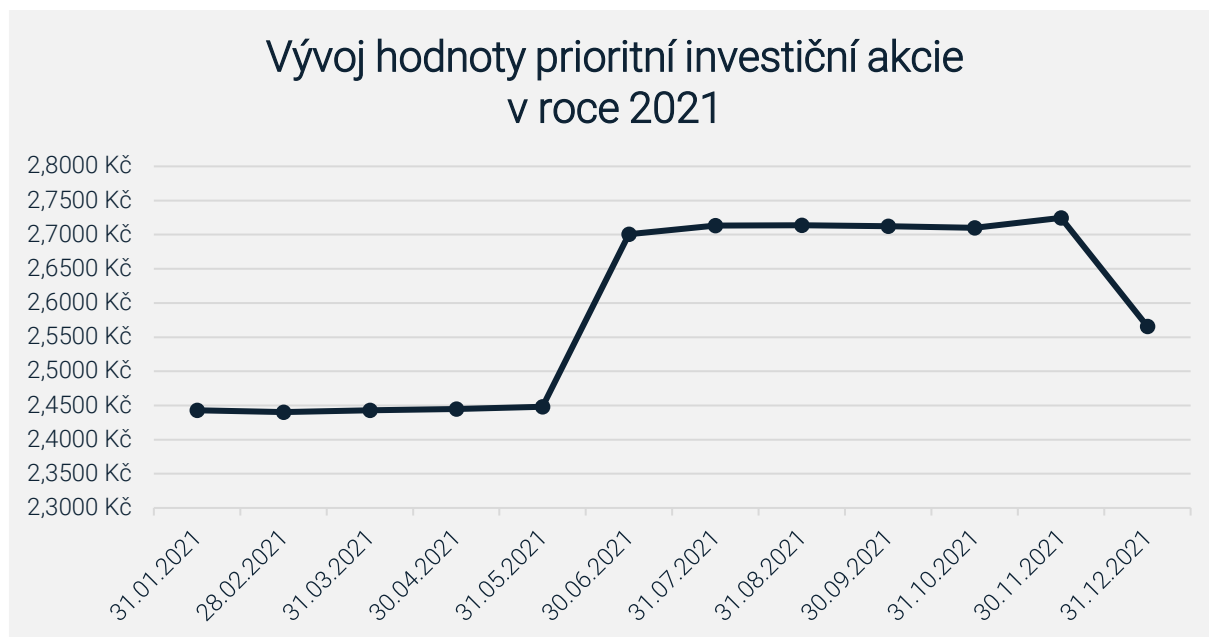
## Vysvětlení a rozbor peněžních toků

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

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

Fond 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)



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

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

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

**i) 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)**

**Vliv pandemie COVID-19**

Obhospodařovatel posoudil ke dni vyhotovení účetní závěrky možný dopad viru SARS-CoV-2, jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a s epidemií spojenými opatřeními na účetní závěrku Fondu, resp. Podfondu. Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají vliv na účetní závěrku Fondu, resp. Podfondu. Výše uvedená situace může ovlivnit v průběhu účetního období roku 2022 reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu, resp. Podfondu.

**Vliv ruské agrese vůči Ukrajině**

V návaznosti na válečný konflikt mezi Ukrajinou a Ruskou federací Fond identifikoval a vyhodnotil hlavní rizika, kterým může v této souvislosti čelit. Jelikož Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku, Bělorusku či na Ukrajině a ani nemá investory z těchto destinací, není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky. Fond také nemá žádná depozita u Sberbank CZ, u které ČNB na konci února zahájila kroky k odnětí bankovní licence.

Hlavní zdroje rizik způsobené válečným konfliktem:

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

Dle informací České národní banky (tisková zpráva ČNB ze dne 24.2.2022; „Vyjádření ČNB k dopadům aktuální situace na Ukrajině“) lze však již nyní očekávat, že přímý dopad na domácí ekonomický růst, který vyplývá z obchodních vazeb na Rusko a Ukrajinu, bude omezený. Důvodem je jejich velmi nízký podíl na vývozu zboží a služeb z ČR (v případě Ruska 2,3 % a v případě Ukrajiny 1 %). Krátkodobě lze nicméně předpokládat celkové proinflační dopady konfliktu zejména prostřednictvím vyšších cen ropy, zemního plynu a zprostředkovaně i dalších energií. Stejným směrem bude na cenovou hladinu krátkodobě působit kurz koruny, který je ve srovnání s předpoklady zimní prognózy aktuálně slabší.

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

V průběhu následujícího účetního období bude Fond dále realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu formou selekce titulů vhodných k investování a aktivního řízení portfolia Fondu 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.

V rámci dividendové politiky Fond neplánuje v roce 2022 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Fondu.

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.

V průběhu následujícího účetního období bude významným rizikovým faktorem dopad mimořádných opatření spojených s rozšířením viru SARS-CoV-2 a jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19. V této souvislosti může dojít k významnému omezení ekonomické aktivity napříč všemi sektory ekonomiky s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu. Ke dni vyhotovení Výroční zprávy však existuje značná míra nejistoty ohledně intenzity a doby zavedení mimořádných opatření a jejich efektu na celosvětovou i tuzemskou ekonomiku, neboť neustále dochází k vývoji v této oblasti. Nelze proto s požadovanou přesností stanovit očekávaný dopad výše uvedené situace na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

**k) Vliv pandemie COVID-19**

V souvislosti s celosvětovou pandemií nemoci COVID-19 a navazujícími dopady epidemiologických opatření na ekonomiky postižených zemí Fond provedl 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.

Hlavní zdroje rizik spojené s pandemií nemoci COVID-19 jsou:

- bezprostřední dopady epidemiologických opatření na vybrané segmenty ekonomiky; a
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem bude silná recese.

**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 obdržení žádosti o odkup obhospodařovatelem Fondu.

**Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu**

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do majetkových účastí společností, které se zabývají výrobou elektrické energie, část portfolia tvoří také dluhové nástroje. Dlužníky jsou subjekty jejichž ekonomická expozice je převážně vůči ekonomice České republiky.

Investice Fondu nejsou významně alokovány v odvětvích, na které by měly silný dopad karanténní opatření. Fond investuje převážně do majetkových účastí dále do dluhových nástrojů, jejichž hodnota není přímo odvozena od očekávaných příjmů dlužníků. Objem portfolia umístěný v sektorech, na které budou mít bezprostřední významný dopad epidemiologická opatření, nepřesahuje 10 % aktiv Fondu. Fond proto neočekává významný negativní dopad na hodnotu portfolia z důvodů přímého dopadu karanténních opatření.

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.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

**Likvidita Fondu**

Běžné příjmy jsou generovány převážně úroky z úvěrových nástrojů v portfoliu Fondu. Podnikání dlužníků však není ohroženo současnými opatřeními, a proto se nepředpokládá zhoršené cash-flow a ani zhoršená platební bilance.

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, a to bez větších omezení i při karanténních opatřeních s přizpůsobením podmínek organizace práce.

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 spojené s pandemií COVID-19.

#### Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Bezprostřední dopady epidemiologických opatření byly vyhodnoceny jako nevýznamné. Fond očekává možný dočasný pokles v reálné hodnotě investic. Pro další fungování Fondu však tento pokles nepředstavuje překážku. Pro řešení případných budoucích problémů s likviditou v případě nadměrných požadavků na odkup byly definovány vhodné nástroje. V provozní oblasti jsou pro Fond veškeré potřebné služby zajištěny.

### 3. Textová část Výroční zprávy

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

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

#### b) 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.

#### c) 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.

- d) 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.

- e) 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. Petr Krušina                                                     |
| Další identifikační údaje                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | datum narození: 24.4.1987<br>bytem: Klášterského 175, 398 06 Mirovice |
| Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | celé Účetní období                                                    |
| <b>Znalosti a zkušenosti portfolio manažera</b><br>Inženýrský titul získal na Provozně ekonomické fakultě České zemědělské univerzity v Praze, obor Hospodářská politika a správa. Se správou majetku a finančním řízením má 5letou zkušenost ze společností zabývajících se správou komerčních nemovitostí a fondů kvalifikovaných investorů. Dříve působil na různých pozicích ve finančních institucích. |                                                                       |

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

|                                    |                                          |
|------------------------------------|------------------------------------------|
| Název                              | CYRRUS, a.s.                             |
| IČO                                | 639 07 020                               |
| Sídlo                              | Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno |
| Výkon činnosti depozitáře pro Fond | celé Účetní období                       |

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

V Účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

- h) 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.

- i) 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.

- j) 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 správního, soudního ani rozhodčího řízení, které mohlo mít nebo v nedávné minulosti mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu.

- k) 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 dividendy.

V Účetním období předcházejícím Účetní období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividendy.

- l) 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 | 678 tis. Kč                          |
| Úplata depozitáři za služby depozitáře      | 508 tis. Kč.                         |
| Úplata depozitáře za správu cenných papírů  | 64 tis. Kč                           |
| Úplata administrátora                       | zahrnuta v úplatě za obhospodařování |
| Úplata hlavního podpůrce                    | 0 tis. Kč                            |
| Úplata auditora                             | 121 tis. Kč                          |
| Údaje o dalších nákladech či daních         |                                      |
| Právní a notářské služby                    | 1 tis. Kč                            |
| Poradenství a konzultace                    | 32 tis. Kč                           |
| Ostatní správní náklady                     | 4 tis. Kč                            |
| Ostatní daně a poplatky                     | 13 tis. Kč                           |

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

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

V průběhu Účetního období došlo k následujícím podstatným změnám statutu Fondu:

S účinností od 26.10.2021 došlo k následujícím změnám ve statutu fondu:

- změna sídla obchodní firmy i obhospodařovatele na Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
- změna Auditora z NEXIA AP a.s. na AUDIT ONE s.r.o.



- n) 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)

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            | 448 tis. Kč |
| Pohyblivá složka odměn        | 0 tis. Kč   |
| Počet příjemců                | 67          |
| Odměny za zhodnocení kapitálu | 0 tis. Kč   |

- o) 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 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       | 77 tis. Kč  |
| Počet příjemců              | 8           |
| Odměny ostatních pracovníků | 371 tis. Kč |
| Počet příjemců              | 59          |

#### 4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

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

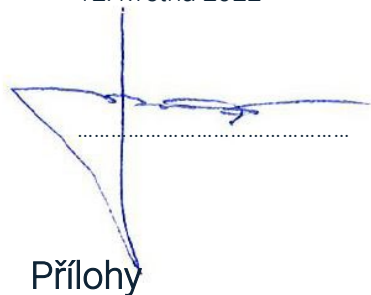
Zpracoval: Mgr. Robert Robek

Funkce: zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti

AVANT investiční společnost, a.s.

Dne: 12. května 2022

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)





## Příloha č. 1 – Zpráva auditora

# **Zpráva nezávislého auditora**

## **o ověření účetní závěrky**

**k 31. prosinci 2021**

**VALOUR investiční fond s proměnným  
základním kapitálem, a.s.**

**Praha, květen 2022**



**Údaje o auditované účetní jednotce**

Název účetní jednotky: VALOUR investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.  
Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4  
Zápis proveden u: Městského soudu v Praze  
Zápis proveden pod číslem: oddíl B, číslo vložky 22016  
IČO: 055 74 005  
Statutární orgán: AVANT investiční společnost, a.s., člen představenstva při výkonu funkce zastupuje: Mgr. Robert Robek, pověřený zmocněnec  
Předmět činnosti: činnost fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ust. § 95 odst. 1 písm. a) zák. č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění  
Ověřované období: 1. ledna 2021 až 31. prosince 2021  
Příjemce zprávy: akcionáři společnosti

**Údaje o auditorské společnosti**

Název společnosti: AUDIT ONE s.r.o.  
Evidenční číslo auditorské společnosti: č. 604  
Sídlo: Pobřežní 620/3, 186 00 Praha 8 Karlín  
Zápis proveden u: Městského soudu v Praze  
Zápis proveden pod číslem: oddíl C, číslo vložky 345046  
IČO: 099 38 419  
DIČ: CZ09938419  
Telefon: +420 771 224 893  
E-mail: [info@auditone.cz](mailto:info@auditone.cz)  
Odpovědný auditor: Ing. Jakub Kovář  
Evidenční číslo auditora: č. 1959



## **Zpráva nezávislého auditora**

### **akcionářům investičního fondu VALOUR investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.**

#### **Výrok auditora**

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky investičního fondu **VALOUR investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.** (dále také „účetní jednotka“ či „investiční fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2021, výkazu zisku a ztráty, podrozvahy, výkazu změn vlastního kapitálu, výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv investičního fondu VALOUR investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. k 31. 12. 2021 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za účetní období končící 31. 12. 2021 v souladu s českými účetními předpisy.

#### **Základ pro výrok**

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

#### **Jiné skutečnosti**

Předchozí období bylo auditováno auditorskou společností NEXIA AP a.s., která dne 21. dubna 2021 vydala k účetní závěrce za předchozí období k 31. 12. 2020 nemodifikovaný výrok.

#### **Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě**

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

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

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

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



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

### **Odpovědnost představenstva a dozorčí rady za účetní závěrku**

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada.

### **Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky**

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

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

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

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

V Praze dne 13. května 2022



A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and a final horizontal stroke.

Ing. Jakub Kovář  
evidenční číslo auditora 1959  
AUDIT ONE s.r.o.  
evidenční číslo auditorské společnosti 604



## Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem

(ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)



# Účetní závěrka Fondu

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

za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021



Obsah

|                                                                                       |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| ROZVAHA.....                                                                          | - 3 -  |
| VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....                                                            | - 5 -  |
| PODROZVAHA.....                                                                       | - 6 -  |
| VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU .....                                                   | - 7 -  |
| VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘÍPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ.....            | - 8 -  |
| PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....                                                         | - 9 -  |
| 1. Obecné informace.....                                                              | - 9 -  |
| 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky .....                                       | - 11 - |
| 3. Důležité účetní metody.....                                                        | - 11 - |
| 3.1. Den uskutečnění účetního případu .....                                           | - 11 - |
| 3.2. Finanční aktiva.....                                                             | - 12 - |
| 3.2.1. Dluhová finanční aktiva .....                                                  | - 12 - |
| 3.2.2. Kapitálová finanční aktiva .....                                               | - 13 - |
| 3.3. Finanční závazky .....                                                           | - 14 - |
| 3.4. Peněžní prostředky .....                                                         | - 14 - |
| 3.5. Způsoby oceňování.....                                                           | - 14 - |
| 3.6. Vzájemná zúčtování .....                                                         | - 15 - |
| 3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....                                        | - 15 - |
| 3.7.1. Úrokové náklady a výnosy .....                                                 | - 15 - |
| 3.7.2. Výnosy z dividend.....                                                         | - 15 - |
| 3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....                                     | - 15 - |
| 3.8. Zachycení operací v cizích měnách.....                                           | - 15 - |
| 3.9. Daň z příjmů .....                                                               | - 15 - |
| 3.10. Tvorba rezerv .....                                                             | - 16 - |
| 3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....                 | - 16 - |
| 3.12. Cenné papíry vydávané Fondem .....                                              | - 16 - |
| 4. Regulatorní požadavky.....                                                         | - 18 - |
| 5. Změny účetních metod.....                                                          | - 18 - |
| 6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál .....              | - 25 - |
| 7. Významné položky v rozvaze.....                                                    | - 25 - |
| 7.1. Finanční nástroje.....                                                           | - 25 - |
| 7.2. Pohledávky za bankami .....                                                      | - 26 - |
| 7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty .....                                        | - 26 - |
| 7.4. Dluhové cenné papíry .....                                                       | - 26 - |
| 7.5. Akcie, podílové listy a ostatní podíly .....                                     | - 27 - |
| 7.5.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů.....                  | - 27 - |
| 7.6. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem.....                                   | - 27 - |
| 7.6.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem.....                   | - 29 - |
| 7.7. Ostatní aktiva .....                                                             | - 29 - |
| 7.8. Ostatní pasiva .....                                                             | - 29 - |
| 7.8.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv .....                                            | - 30 - |
| 7.9. Rezervy a opravné položky .....                                                  | - 30 - |
| 7.10. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.....                    | - 31 - |
| 7.10.1. Obdoba kapitálových fondů.....                                                | - 31 - |
| 7.10.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období ..... | - 31 - |
| 7.11. Základní kapitál.....                                                           | - 31 - |
| 8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty .....                                    | - 32 - |
| 8.1. Finanční nástroje.....                                                           | - 32 - |
| 8.2. Čistý úrokový výnos .....                                                        | - 33 - |
| 8.3. Výnosy z akcií a podílů .....                                                    | - 33 - |
| 8.4. Výnosy a náklady na poplatky a provize .....                                     | - 33 - |
| 8.5. Zisk nebo ztráta z finančních operací .....                                      | - 34 - |
| 8.6. Správní náklady.....                                                             | - 34 - |
| 8.7. Splatná daň z příjmů.....                                                        | - 35 - |

|          |                                                                                                               |        |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 8.8.     | Odložený daňový závazek/pohledávka.....                                                                       | - 35 - |
| 9.       | Výnosy podle geografického členění.....                                                                       | - 36 - |
| 10.      | Podrozvahové položky.....                                                                                     | - 36 - |
| 11.      | Identifikovaná hlavní rizika dle statutu.....                                                                 | - 36 - |
| 11.1.    | Řízení rizik.....                                                                                             | - 36 - |
| 11.3.1.  | Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....                                                    | - 38 - |
| 11.3.2.  | Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké).....                                                  | - 38 - |
| 11.3.3.  | Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké).....                                                    | - 39 - |
| 11.3.4.  | Riziko selhání společnosti, ve které má fond účast (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....              | - 40 - |
| 11.3.5.  | Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....                                                   | - 40 - |
| 11.3.6.  | Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....                                                    | - 41 - |
| 11.3.7.  | Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....                                              | - 41 - |
| 11.3.8.  | Riziko zvolené skladby majetku Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....                            | - 42 - |
| 11.3.9.  | Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké).....                                        | - 42 - |
| 11.3.10. | Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....                | - 42 - |
| 11.3.11. | Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....                | - 42 - |
| 11.3.12. | Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....                                        | - 42 - |
| 11.3.13. | Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....                                                   | - 42 - |
| 11.3.14. | Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....                               | - 43 - |
| 11.3.15. | Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....                       | - 43 - |
| 11.3.16. | Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....                                                 | - 43 - |
| 11.3.17. | Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)..... | - 43 - |
| 11.3.18. | Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....                  | - 43 - |
| 11.3.19. | Riziko zrušení fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....                                              | - 43 - |
| 11.3.20. | Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....             | - 44 - |
| 11.3.21. | Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....                          | - 44 - |
| 11.3.22. | Ostatní identifikovaná rizika:.....                                                                           | - 44 - |
| 12.      | Reálná hodnota.....                                                                                           | - 45 - |
| 12.1.    | Hierarchie reálných hodnot.....                                                                               | - 46 - |
| 12.2.    | Techniky oceňování a vstupní veličiny.....                                                                    | - 47 - |
| 12.3.    | Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3.....                                          | - 49 - |
| 12.3.1.  | Ocenění obchodních podílů a akcií.....                                                                        | - 49 - |
| 12.3.2.  | Ocenění cenných papírů.....                                                                                   | - 49 - |
| 12.3.3.  | Ocenění poskytnutých úvěrů/pohledávek.....                                                                    | - 49 - |
| 12.3.4.  | Ocenění přijatých úvěrů/závazků.....                                                                          | - 49 - |
| 12.3.5.  | Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot.....                                                    | - 50 - |
| 13.      | Transakce se spřízněnými osobami.....                                                                         | - 52 - |
| 13.1.    | Osoby ovládané.....                                                                                           | - 52 - |
| 13.2.    | Osoby ovládající.....                                                                                         | - 53 - |
| 13.3.    | Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů.....            | - 54 - |
| 14.      | Významné události po datu účetní závěrky.....                                                                 | - 54 - |



# ROZVAHA

ke dni 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

|    | AKTIVA                                                |          | Poslední<br>den<br>rozhodn<br>ého<br>období<br>(brutto) | Korekce        | Poslední<br>den<br>rozhodn<br>ého<br>období<br>(netto) | Poslední<br>den<br>rozhodn<br>ého<br>období | Poslední<br>den<br>rozhodn<br>ého<br>období | Poslední<br>den<br>minulého<br>rozhodn<br>ého<br>období |
|----|-------------------------------------------------------|----------|---------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
|    |                                                       |          | INVESTI<br>ČNÍ                                          | INVESTI<br>ČNÍ | INVESTI<br>ČNÍ                                         | NEINVESTI<br>ČNÍ                            | CELKEM<br>FOND                              | CELKEM<br>FOND                                          |
|    | Aktiva celkem (Σ)                                     |          | 560 142                                                 |                | 560 142                                                | 100                                         | 560 242                                     | 588 662                                                 |
| 3  | Pohledávky za bankami a<br>družstevními záložnami (Σ) |          | 9 207                                                   |                | 9 207                                                  | 100                                         | 9 307                                       | 1 750                                                   |
|    | v tom: a) splatné na požádání                         | 7.2<br>. | 9 207                                                   |                | 9 207                                                  | 100                                         | 9 307                                       | 1 750                                                   |
| 4  | Pohledávky za nebankovními subjekty<br>(Σ)            |          | 71 770                                                  |                | 71 770                                                 |                                             | 71 770                                      | 71 786                                                  |
|    | b) ostatní pohledávky                                 | 7.3<br>. | 71 770                                                  |                | 71 770                                                 |                                             | 71 770                                      | 71 786                                                  |
| 5  | Dluhové cenné papíry (Σ)                              |          | 96 675                                                  |                | 96 675                                                 |                                             | 96 675                                      | 103 076                                                 |
|    | b) vydané ostatními osobami                           | 7.4<br>. | 96 675                                                  |                | 96 675                                                 |                                             | 96 675                                      | 103 076                                                 |
| 6  | Akcie, podílové listy a ostatní podíly                | 7.5<br>. | 20 257                                                  |                | 20 257                                                 |                                             | 20 257                                      | 15 832                                                  |
| 7  | Účasti s podstatným vlivem (Σ)                        | 7.6<br>. | 33 168                                                  |                | 33 168                                                 |                                             | 33 168                                      | 38 047                                                  |
| 8  | Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)                      | 7.6<br>. | 326 800                                                 |                | 326 800                                                |                                             | 326 800                                     | 356 000                                                 |
| 11 | Ostatní aktiva                                        | 7.7<br>. | 2 265                                                   |                | 2 265                                                  |                                             | 2 265                                       | 2 171                                                   |



|    | PASIVA                                                                                                           |       | Poslední<br>den<br>rozhodnéh<br>o období | Poslední<br>den<br>rozhodnéh<br>o období | Poslední<br>den<br>rozhodnéh<br>o období | Poslední<br>den<br>minulého<br>rozhodnéh<br>o období |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                  |       | INVESTIČ<br>NÍ                           | NEINVEST<br>IČNÍ                         | CELKEM<br>FOND                           | CELKEM<br>FOND                                       |
|    | Pasiva celkem (Σ)                                                                                                |       | 560 142                                  | 100                                      | 560 242                                  | 588 662                                              |
| 4  | Ostatní pasiva                                                                                                   | 7.8.  | 239                                      |                                          | 239                                      | 58 848                                               |
| 6  | Rezervy (Σ)                                                                                                      |       |                                          |                                          |                                          | 493                                                  |
|    | b) na daně                                                                                                       | 7.9.  | 0                                        |                                          |                                          | 493                                                  |
|    | Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem |       | 239                                      |                                          | 239                                      | 59 341                                               |
| 8  | Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií                                                          |       | 532 152                                  |                                          | 532 152                                  | 0                                                    |
|    | d) obdoba kapitálových fondů                                                                                     | 7.10. | 219 070                                  |                                          |                                          |                                                      |
|    | f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období                                       | 7.10. | 313 082                                  |                                          |                                          |                                                      |
|    | Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období    |       | 532 152                                  |                                          | 532 152                                  |                                                      |
| 9  | Základání kapitál (Σ)                                                                                            |       |                                          | 100                                      | 100                                      | 100                                                  |
|    | z toho: a) splacený základní kapitál                                                                             | 7.11. | 0                                        | 100                                      | 100                                      | 100                                                  |
| 13 | Kapitálové fondy                                                                                                 | 7.10. |                                          |                                          |                                          | 219 070                                              |
| 14 | Oceňovací rozdíly (Σ)                                                                                            |       |                                          |                                          |                                          | 228 855                                              |
|    | z toho: a) z majetku a závazků                                                                                   | 7.10. | 0                                        |                                          |                                          | 228 855                                              |
| 15 | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období                                                     | 7.10. |                                          |                                          |                                          | 58 169                                               |
| 16 | Zisk nebo ztráta za účetní období                                                                                |       | 27 751                                   |                                          | 27 751                                   | 23 127                                               |
|    | v tom: a) přírůstek závazků                                                                                      | 7.10. | 27 751                                   |                                          | 27 751                                   |                                                      |
|    | b) přírůstek kapitálu                                                                                            |       |                                          |                                          |                                          |                                                      |
| 17 | Vlastní kapitál                                                                                                  | 7.11. |                                          | 100                                      | 100                                      | 529 321                                              |
| 18 | Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)                                 | 7.10. | 559 903                                  |                                          | 559 903                                  |                                                      |

|                           |                                                       |
|---------------------------|-------------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: 10.05.2022 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: |
| Sestavil: Jana Uhrová     | Mgr. Robert Robek                                     |
|                           | zmocněný zástupce                                     |
|                           | AVANT investiční společnost, a.s.                     |



# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

|    |                                                                  | Poznámka | Od začátku do konce rozhodného období | Od začátku do konce rozhodného období | Od začátku do konce rozhodného období | Od začátku do konce minulého rozhodného období |
|----|------------------------------------------------------------------|----------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------|
|    |                                                                  |          | INVESTIČNÍ                            | NEINVESTIČNÍ                          | CELKEM FOND                           | CELKEM FOND                                    |
| 1  | Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)                              | 8.2.     | 15 226                                |                                       | 15 226                                | 11 664                                         |
|    | z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů                      | 8.2.     | 9 485                                 |                                       | 9 485                                 | 5 877                                          |
| 2  | Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)                           | 8.2.     | 849                                   |                                       | 849                                   |                                                |
| 3  | Výnosy z akcií a podílů (Σ)                                      |          | 55 000                                |                                       | 55 000                                | 13 820                                         |
|    | b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem                         | 8.3.     | 55 000                                |                                       | 55 000                                | 13 820                                         |
| 5  | Náklady na poplatky a provize                                    | 8.4.     | 13                                    |                                       | 13                                    | 17                                             |
| 6  | Zisk nebo ztráta z finančních operací                            | 8.5.     | -39 807                               |                                       | -39 807                               | -334                                           |
| 9  | Správní náklady (Σ)                                              |          | 1 408                                 |                                       | 1 408                                 | 1 461                                          |
|    | b) ostatní správní náklady                                       | 8.6.     | 1 408                                 |                                       | 1 408                                 | 1 461                                          |
| 20 | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním |          | 28 149                                |                                       | 28 149                                | 23 672                                         |
| 21 | Daň z příjmu                                                     | 8.7.     | 398                                   |                                       | 398                                   | 545                                            |
| 22 | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                     |          | 27 751                                |                                       | 27 751                                | 23 127                                         |

Sestaveno dne: 10.05.2022

Sestavil: Jana Uhrová

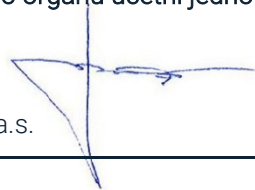


Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Mgr. Robert Robek

zmocněný zástupce

AVANT investiční společnost, a.s.




## PODROZVAHA

ke dni 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

|   |                                   | Poznámka | Poslední den rozhodného období | Poslední den minulého rozhodného období |
|---|-----------------------------------|----------|--------------------------------|-----------------------------------------|
| 8 | Hodnoty předané k obhospodařování | 10.      | 560 242                        | 588 662                                 |

|                           |                                                       |  |  |
|---------------------------|-------------------------------------------------------|--|--|
| Sestaveno dne: 10.05.2022 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: |  |  |
|                           | Mgr. Robert Robek                                     |  |  |
| Sestavil: Jana Uhrová     | zmocněný zástupce                                     |  |  |
|                           | AVANT investiční společnost, a.s.                     |  |  |



# VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

za rok končící 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

| V tis. Kč                                            | Základní kapitál | Vlastní akcie | Emisní ážio | Rezerv fondy | Kapitál. Fondy | Oceňovací rozdíly | Zisk (ztráta) | Celkem  |
|------------------------------------------------------|------------------|---------------|-------------|--------------|----------------|-------------------|---------------|---------|
| Zůstatek k 1.1.2020                                  | 100              | 0             | 0           | 0            | 219 070        | 223 107           | 58 169        | 500 446 |
| Kursově rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV | 0                | 0             | 0           | 0            | 0              | 5 748             | 0             | 5 748   |
| Čistý zisk/ztráta za účetní období                   | 0                | 0             | 0           | 0            | 0              | 0                 | 23 127        | 23 127  |
| Zůstatek k 31.12.2020                                | 100              | 0             | 0           | 0            | 219 070        | 228 855           | 81 296        | 529 321 |

|                       |     |   |   |   |          |          |         |          |
|-----------------------|-----|---|---|---|----------|----------|---------|----------|
| Zůstatek k 1.1.2021   | 100 | 0 | 0 | 0 | 219 070  | 228 855  | 81 296  | 529 321  |
| Změny účetních metod  | 0   | 0 | 0 | 0 | -219 070 | -228 855 | -81 296 | -529 221 |
| Zůstatek k 31.12.2021 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0        | 0        | 0       | 100      |

|                           |                                                       |  |
|---------------------------|-------------------------------------------------------|--|
| Sestaveno dne: 10.05.2022 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: |  |
| Sestavil: Jana Uhrová     | Mgr. Robert Robek                                     |  |
|                           | zmocněný zástupce                                     |  |
|                           | AVANT investiční společnost, a.s.                     |  |



# VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ

za rok končící 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

| V tis. Kč                          | Vlastní akcie | Emisní ážio | Rezerv fondy | Kapitál. Fondy | Oceňovací rozdíly | Zisk (ztráta) | Celkem  |
|------------------------------------|---------------|-------------|--------------|----------------|-------------------|---------------|---------|
| Zůstatek k 1.1.2021                | 0             | 0           | 0            | 0              | 0                 | 0             | 0       |
| Změny účetních metod               | 0             | 0           | 0            | 219 070        | 0                 | 313 082       | 532 152 |
| Čistý zisk/ztráta za účetní období | 0             | 0           | 0            | 0              | 0                 | 27 751        | 27 751  |
| Zůstatek k 31.12.2021              | 0             | 0           | 0            | 219 070        | 0                 | 340 833       | 559 903 |

|                           |                                                                             |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: 10.05.2022 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:                       |
| Sestavil: Jana Uhrová     | Mgr. Robert Robek<br>zmocněný zástupce<br>AVANT investiční společnost, a.s. |





## PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

### 1. Obecné informace

VALOUR investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. („Fond“) byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Fondu: VALOUR investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s.

Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4

Den zápisu do obchodní rejstříku: 16. 11. 2016

IČO: 055 74 005

DIČ: CZ05574005

Právní forma: Akciová společnost

Zapsána do obchodního rejstříku: vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 22016

Předmět podnikání: činnost Fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 8. 11. 2016 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF.

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

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

Investičním cílem Fondu je setrvalé zhodnocování prostředků vložených akcionáři Fondu, a to na základě investic do aktiv s předpokládaným nadstandardním výnosem a rizikem bez sektorového a geografického omezení jako jsou zejména: účasti v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů a zápůjček, s tím, že výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány příjmem z úroků z poskytnutých úvěrů, dále pak ve formě pohledávek z poskytnutých úvěrů a půjček. Převážná část zisků plynoucích z portfolia Fondu bude dále reinvestována.

#### Obhospodařovatel a administrátor:

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je počínaje 7. 12. 2016 AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241 (dále jen „investiční společnost“, „obhospodařovatel“ nebo „administrátor“).

Investiční společnost byla na základě rozhodnutí zakladatelů/valné hromady Fondu ke dni 7. 12. 2016 jmenována do funkce individuálního statutárního orgánu Fondu, tj. Fond je oprávněn se v souladu s § 9 odst. 1 ZISIF obhospodařovat prostřednictvím této osoby.



V průběhu roku 2021 investiční společnost vykonávala činnost obhospodařování majetku Fondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Fondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

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

**Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2021:****Statutární orgán:**

|                             |                                   |                 |
|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Člen představenstva         | AVANT investiční společnost, a.s. | od 01. 01. 2021 |
| Při výkonu funkce zastupuje | Mgr. Robert Robek                 | od 01. 01. 2021 |

**Dozorčí rada:**

|                       |                   |                 |
|-----------------------|-------------------|-----------------|
| Předseda dozorčí rady | Petr Kincel       | od 01. 01. 2021 |
| Člen dozorčí rady     | Jiří Mareš        | od 01. 01. 2021 |
| Člen dozorčí rady     | Ing. Filip Otruba | od 01. 01. 2021 |

V rozhodném období došlo k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

|                   |                                                 |                       |
|-------------------|-------------------------------------------------|-----------------------|
| Změna sídla Fondu | Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8 | vymazáno 01. 10. 2021 |
| Nové sídlo Fondu  | Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4         | zapsáno 01. 10. 2021  |

**Statutární orgán:**

|                             |                                   |                       |
|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| Statutární ředitel          | AVANT investiční společnost, a.s. | vymazáno 01. 01. 2021 |
| Při výkonu funkce zastupuje | Mgr. Robert Robek                 | vymazáno 01. 01. 2021 |
| Při výkonu funkce zastupuje | Mgr. Ing. Ondřej Pieran           | vymazáno 01. 01. 2021 |

**Správní rada:**

|                       |                   |                       |
|-----------------------|-------------------|-----------------------|
| Předseda správní rady | Ing. Petr Kincel  | vymazáno 01. 01. 2021 |
| Člen správní rady     | Jiří Mareš        | vymazáno 01. 01. 2021 |
| Člen správní rady     | Ing. Filip Otruba | vymazáno 01. 01. 2021 |



## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

Fond v souladu s požadavkem § 164 odst. 1 ZISIF účetně i majetkově odděluje majetek a dluhy ze své investiční činnosti od svého ostatního jmění. Na straně aktiv i pasiv jsou tedy vymezeny dvě skupiny: ty z investiční činnosti a ty z neinvestiční činnosti.

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

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

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

Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 31. 12. 2021, za účetní období od 1. 1. 2021 do 31.12.2021 (dále též „účetní období“).

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

V souladu s § 187 ZISIF se účetní závěrka investičního fondu ověřuje auditorem.

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

## 3. Důležité účetní metody

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

### 3.1. Den uskutečnění účetního případu

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

#### Finanční aktiva

Nákupy nebo prodeje finančních aktiv jsou vykázány k datu sjednání obchodu – datu, kdy se Fond zavázal koupit aktivum.



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

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

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

### Finanční závazky

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

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

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

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

## 3.2. Finanční aktiva

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

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

### 3.2.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

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



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

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

Položka "Dluhové cenné papíry" obsahuje dluhové cenné papíry emitované vládními institucemi a ostatní dluhové cenné papíry oceňované naběhlou hodnotou, dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou, dluhové cenné papíry poskytnuté jako kolaterál v repo obchodech, poskytnuté dluhové cenné papíry zápůjčkou a opravnou položku k dluhovým cenným papírům oceňovaným naběhlou hodnotou.

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

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

Smluvní peněžní toky z dluhových nástrojů Fondu jsou tvořeny zpravidla pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto cenné papíry klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice do dluhových finančních aktiv Fond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL“).

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

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

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

### **3.2.2. Kapitálová finanční aktiva**

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

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

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

Fond se rozhodl nevyužít možnosti vykazovat kapitálová finanční aktiva v ostatním úplném výsledku hospodaření a vyazuje je jako oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL“).

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční aktivum reálnou hodnotou. Následně změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je vykázáno v položce „Zisky nebo ztráty z finančních operací“.



### 3.3. Finanční závazky

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

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

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

### 3.4. Peněžní prostředky

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

### 3.5. Způsoby oceňování

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

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

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

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

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

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

Více informací je uvedeno v odstavci 12 Reálná hodnota.





### 3.6. Vzájemná zúčtování

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

### 3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

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

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

#### 3.7.1. Úrokové náklady a výnosy

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

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

#### 3.7.2. Výnosy z dividend

Výnosy z dividend jsou účtovány v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Fondu vznikne nárok. Výnosy z dividend jsou vždy vykázány ve výsledku hospodaření v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

#### 3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

### 3.8. Zachycení operací v cizích měnách

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

### 3.9. Daň z příjmů

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

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

### 3.10. Tvorba rezerv

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

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

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

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

### 3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

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

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

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

### 3.12. Cenné papíry vydávané Fondem

Fond vydává následující druhy kusových akcií: zakladatelské akcie a investiční akcie.





Zakladatelské akcie

Zakladatelské akcie mají podobu listinného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno.

Se zakladatelskými akciemi Fondu jsou spojena následující práva:

- právo na podíl na zisku Fondu, který nevznikl z investiční činnosti (dividenda), schválený 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, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a právo uplatňovat na valné hromadě Fondu návrhy a protinávrhy,
- právo kvalifikovaného akcionáře dle § 365 Zákona o obchodních korporacích požádat představenstvo Fondu o svolání mimořádné valné hromady Fondu k projednání navržených záležitostí,
- 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 podíl na likvidačním zůstatku při zrušení Fondu s likvidací,
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění tohoto Statutu a poslední výroční zprávy.

Hodnota zakladatelských akcií představuje zapisovaný základní kapitál.

Investiční akcie

Fond vydává 1 druh investičních akcií – Investiční akcie. Investiční akcie mají podobu listinného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Investičním akciím nebyl přidělen ISIN.

S investičními akciemi Fondu jsou spojena zejména následující práva:

- odkoupení na žádost jejího vlastníka na účet Fondu,
- právo být informováni o aktuální hodnotě Investiční akcie,
- podíl na zisku z hospodaření Fondu s investičním majetkem Fondu,
- právo účastnit se valné hromady 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 požadovat a dostat na valné hromadě Fondu vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu;
- podíl na likvidačním zůstatku při zániku Fondu s likvidací,

- bezplatné poskytnutí Statutu a statutu Fondu, poslední výroční zprávy nebo pololetní zprávy Fondu, pokud o ně akcionář požádá.

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

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

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

## 4. Regulatorní požadavky

Fond podléhá dohledu ze strany České národní banky. CYRRUS a.s. (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 31. 8. 2020.

## 5. Změny účetních metod

Od roku 2018 je v platnosti novela vyhlášky č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi. Pro investiční společnosti a investiční fondy bylo zajištěno přechodné období do 31. 12. 2020, které mohli využít k seznámení se s novými účetními metodami, požadavky a k zajištění bezproblémového přechodu.

Od 1. 1. 2021 mají investiční společnosti a investiční fondy povinnost vykazovat a oceňovat finanční nástroje podle mezinárodních účetních standardů. Tato povinnost vyplývá z § 4a vyhlášky č. 501/2002 Sb., který udává, že „Účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupuje podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů“, přičemž „Finančním nástrojem podle odstavce 1 se rozumí finanční nástroj podle mezinárodních účetních standardů.“

Postupy, kterými se od 1. 1. 2021 investiční společnosti a investiční fondy řídí, vycházejí zejména ze standardů IFRS 9 Finanční nástroje, IAS 32 Finanční nástroje: vykazování a IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování.

V rámci implementace IFRS na finanční nástroje byly k 1. 1. 2021 provedeny následující změny účetních metod:

- a) Vykazování a oceňování finančních nástrojů podle standardu IFRS 9

Fond se rozhodl v souladu se standardem IFRS 9 neupravovat srovnávací údaje za přecházející období a změnu účetní metody tak aplikuje modifikovaným retrospektivním přístupem, tedy úprava je provedena retrospektivně s kumulovaným dopadem na nerozdělené výsledky vykázaným k 1.1.2021. Informace za srovnatelné období nejsou upraveny.

Finanční aktiva jsou nově klasifikována na základě obchodních modelů, kdy Fond je řízen na základě obchodního modelu, kdy portfolio finančních aktiv a skupina finančních závazků jsou spravované a výkonnost vyhodnocovaná na základě reálných hodnot, tj. na základě ostatního obchodního modelu. Fond se rozhodl nevyužít možnosti vykazovat kapitálové finanční nástroje v ostatním úplném výsledku hospodaření. Z výše uvedeného plyne, že všechny finanční nástroje Fond klasifikuje jako finanční aktiva nebo finanční závazky oceňované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

K 1. 1. 2021 Fond u kapitálových finančních nástrojů převedl naběhlé oceňovací rozdíly do nerozdělených výsledků a dluhové finanční nástroje přecenil na reálnou hodnotu s dopadem do nerozdělených výsledků.

Níže uvedená tabulka zobrazuje informace o původní a novou kategorii oceňování a jejich účetní hodnotu:

|                                        | Původní kategorie                                       | Původní účetní hodnota | Nová kategorie                        | Nová účetní hodnota |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|---------------------|
| <b>Aktiva</b>                          |                                                         |                        |                                       |                     |
| Pohledávky za bankami                  | Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu        | 1 750                  | Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 1 750               |
| Pohledávky za nebankovními subjekty    | Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu        | 71 786                 | Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 71 786              |
| Dluhové cenné papíry                   | Oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů | 103 076                | Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 103 076             |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly | Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu        | 15 832                 | Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 15 832              |
| Účasti s podstatným vlivem             | Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu        | 38 047                 | Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 38 047              |
| Účasti s rozhodujícím vlivem           | Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu        | 356 000                | Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 356 000             |
| Ostatní aktiva                         | Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu        | 1 800                  | Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 1 800               |
| <b>Celkem finanční aktiva</b>          | <b>X</b>                                                | <b>588 291</b>         | <b>X</b>                              | <b>588 291</b>      |
| <b>Pasiva</b>                          |                                                         |                        |                                       |                     |
| Ostatní pasiva                         | Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu        | 58 848                 | Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 55 917              |
| <b>Celkem finanční pasiva</b>          | <b>X</b>                                                | <b>58 848</b>          | <b>X</b>                              | <b>55 917</b>       |



Níže uvedená tabulka zobrazuje změny klasifikace finančních aktiv a finančních závazků k datu prvotního použití IFRS 9:

| Kategorie Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu    | Původní účetní hodnota k 31.12.2020 | Reklasifikace   | Přecenění    | Nová účetní hodnota k 1.1.2021 |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|--------------|--------------------------------|
| <b>Pohledávky za bankovními subjekty</b>                      |                                     |                 |              |                                |
| Počáteční zůstatek                                            | 1 750                               | 0               | 0            | 1 750                          |
| Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 0                                   | -1 750          | 0            | -1 750                         |
| <b>Konečný zůstatek</b>                                       | <b>1 750</b>                        | <b>-1 750</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>                       |
| <b>Pohledávky za nebankovními subjekty</b>                    |                                     |                 |              |                                |
| Počáteční zůstatek                                            | 71 786                              | 0               | 0            | 71 786                         |
| Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 0                                   | - 71 786        | 0            | -71 786                        |
| <b>Konečný zůstatek</b>                                       | <b>71 786</b>                       | <b>- 71 786</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>                       |
| <b>Akcie a podíly</b>                                         |                                     |                 |              |                                |
| Počáteční zůstatek                                            | 15 832                              | 0               | 0            | 15 832                         |
| Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 0                                   | - 15 832        | 0            | -15 832                        |
| <b>Konečný zůstatek</b>                                       | <b>15 832</b>                       | <b>- 15 832</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>                       |
| <b>Účasti s podstatným vlivem</b>                             |                                     |                 |              |                                |
| Počáteční zůstatek                                            | 38 047                              | 0               | 0            | 38 047                         |
| Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 0                                   | - 38 047        | 0            | -38 047                        |
| <b>Konečný zůstatek</b>                                       | <b>38 047</b>                       | <b>- 38 047</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>                       |
| <b>Účasti s rozhodujícím</b>                                  |                                     |                 |              |                                |
| Počáteční zůstatek                                            | 356 000                             | 0               | 0            | 356 000                        |
| Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 0                                   | -356 000        | 0            | -356 000                       |
| <b>Konečný zůstatek</b>                                       | <b>356 000</b>                      | <b>-356 000</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>                       |
| <b>Ostatní aktiva</b>                                         |                                     |                 |              |                                |
| Počáteční zůstatek                                            | 2 171                               | 0               | 0            | 2 171                          |
| Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 0                                   | -2 171          | 0            | -2 171                         |
| <b>Konečný zůstatek</b>                                       | <b>2 171</b>                        | <b>-2 171</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>                       |
| <b>Ostatní pasiva</b>                                         |                                     |                 |              |                                |
| Počáteční zůstatek                                            | 58 848                              | 0               | 0            | 55 917                         |
| Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 0                                   | -58 848         | 2 931        | 55 917                         |
| <b>Konečný zůstatek</b>                                       | <b>58 848</b>                       | <b>-58 848</b>  | <b>2 931</b> | <b>0</b>                       |

| Kategorie Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty                       | Původní účetní hodnota k 31.12.2020 | Reklasifikace  | Přecenění | Nová účetní hodnota k 1.1.2021 |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------|-----------|--------------------------------|
| <b>Pohledávky za bankovními subjekty</b>                              |                                     |                |           |                                |
| Počáteční zůstatek                                                    | 0                                   | 0              | 0         | 0                              |
| Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do vlastního kapitálu        | 0                                   | 1 750          | 0         | 1 750                          |
| <b>Konečný zůstatek</b>                                               | <b>0</b>                            | <b>1 750</b>   | <b>0</b>  | <b>1 750</b>                   |
| <b>Pohledávky za nebankovními subjekty</b>                            |                                     |                |           |                                |
| Počáteční zůstatek                                                    | 0                                   | 0              | 0         | 0                              |
| Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do vlastního kapitálu        | 0                                   | 71 786         | 0         | 71 786                         |
| <b>Konečný zůstatek</b>                                               | <b>0</b>                            | <b>71 786</b>  | <b>0</b>  | <b>71 786</b>                  |
| <b>Dluhové cenné papíry</b>                                           |                                     |                |           |                                |
| Počáteční zůstatek                                                    | 0                                   | 0              | 0         | 0                              |
| Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů | 0                                   | 103 076        | 0         | 103 076                        |
| <b>Konečný zůstatek</b>                                               | <b>0</b>                            | <b>103 076</b> | <b>0</b>  | <b>103 076</b>                 |
| <b>Akcie a podíly</b>                                                 |                                     |                |           |                                |
| Počáteční zůstatek                                                    | 0                                   | 0              | 0         | 0                              |
| Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do vlastního kapitálu        | 0                                   | 15 832         | 0         | 15 832                         |
| <b>Konečný zůstatek</b>                                               | <b>0</b>                            | <b>15 832</b>  | <b>0</b>  | <b>15 832</b>                  |
| <b>Účasti s podstatným vlivem</b>                                     |                                     |                |           |                                |
| Počáteční zůstatek                                                    | 0                                   | 0              | 0         | 0                              |
| Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do vlastního kapitálu        | 0                                   | 38 047         | 0         | 38 047                         |
| <b>Konečný zůstatek</b>                                               | <b>0</b>                            | <b>38 047</b>  | <b>0</b>  | <b>38 047</b>                  |
| <b>Účasti s rozhodujícím vlivem</b>                                   |                                     |                |           |                                |
| Počáteční zůstatek                                                    | 0                                   | 0              | 0         | 0                              |
| Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do vlastního kapitálu        | 0                                   | 356 000        | 0         | 356 000                        |
| <b>Konečný zůstatek</b>                                               | <b>0</b>                            | <b>356 000</b> | <b>0</b>  | <b>356 000</b>                 |
| <b>Ostatní aktiva</b>                                                 |                                     |                |           |                                |
| Počáteční zůstatek                                                    | 0                                   | 0              | 0         | 0                              |
| Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty         | 0                                   | 2 171          | 0         | 2 171                          |
| <b>Konečný zůstatek</b>                                               | <b>0</b>                            | <b>2 171</b>   | <b>0</b>  | <b>2 171</b>                   |
| <b>Ostatní pasiva</b>                                                 |                                     |                |           |                                |
| Počáteční zůstatek                                                    | 0                                   | 0              | 0         | 0                              |



| Kategorie Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty               | Původní účetní hodnota k 31.12.2020 | Reklasifikace | Přecenění     | Nová účetní hodnota k 1.1.2021 |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------------------------|
| Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | 0                                   | 58 848        | -2 931        | 55 917                         |
| <b>Konečný zůstatek</b>                                       | <b>0</b>                            | <b>58 848</b> | <b>-2 931</b> | <b>55 917</b>                  |

## b) IAS32 Finanční nástroje – vykazování

Aplikace standardu IAS 32 přináší změny v klasifikaci emitovaných cenných papírů. Klíčovým faktorem, na jehož základě jsou podle IFRS rozlišovány finanční závazky a kapitálové nástroje je existence smluvního závazku účetní jednotky poskytnout hotovostní (či jiné) plnění nebo dodat jiný finanční nástroj. V souladu s touto klasifikací vydané investiční akcie, s nimiž je spojeno právo vlastníka na zpětný odkup, jsou finančním závazkem, který v případě splnění výjimek uvedených v odst. 16A - 16D standardu IAS 32 je vykazovaný jako kapitálový nástroj.

Zakladatelské akcie jsou klasifikovány jako kapitálový nástroj, neboť je s nimi spojeno hlasovací právo na valné hromadě Fondu, právo na podíl na zisku Fondu a právo na likvidačním zůstatku Fondu. Zakladatelské akcie dokládají zbytkový podíl na aktivech Fondu po odečtení všech jeho závazků. Se zakladatelskými akciemi není spojeno právo vlastníka na jejich zpětné odkoupení Fondem.

Klasifikace zakladatelských akcií nemá žádný dopad na Fond.

Investiční akcie jsou klasifikovány jako finanční závazky, neboť je s nimi spojeno právo vlastníka na zpětné odkoupení Fondem za hodnotu vyjadřující ocenění investiční akcie v době realizace práva na odkup, není s nimi spojeno hlasovací právo na valné hromadě Fondu a nesplňují výjimky pro vykazování jako kapitálový nástroj.

K 1. lednu 2021 vlivem klasifikace investičních akcií jako finanční závazek došlo k převodu fondového kapitálu z vlastního kapitálu do položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup“.

Z výše uvedeného plynou následující úpravy spojené s implementací IFRS:

- a) Převod naběhlých oceňovacích rozdílů z rozvahy na nerozdělené výsledky minulých let.
- b) Diskont dlouhodobých pohledávek a závazků.
- c) Převod složek vlastního kapitálu do položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“.



|    | AKTIVA                                                   | 1.1.2021 před<br>změnou účetní<br>metody | Úprava bod a) | Úprava bod b) | Úprava bod c) | 1.1.2021 po<br>změně účetní<br>metody |
|----|----------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------------------|
|    | Aktiva celkem (Σ)                                        | 588 662                                  | 0             | 0             | 0             | 588 662                               |
| 3  | Pohledávky za bankami<br>a družstevními<br>záložnami (Σ) | 1 750                                    |               |               |               | 1 750                                 |
|    | v tom: a) splatné na<br>požádání                         | 1 750                                    |               |               |               | 1 750                                 |
| 4  | Pohledávky za<br>nebankovními subjekty<br>(Σ)            | 71 786                                   |               |               |               | 71 786                                |
|    | b) ostatní pohledávky                                    | 71 786                                   |               |               |               | 71 786                                |
| 5  | Dluhové cenné papíry<br>(Σ)                              | 103 076                                  |               |               |               | 103 076                               |
|    | b) vydané ostatními<br>osobami                           | 103 076                                  |               |               |               | 103 076                               |
| 6  | Akcie, podílové listy a<br>ostatní podíly                | 15 832                                   |               |               |               | 15 832                                |
| 7  | Účasti s podstatným<br>vlivem (Σ)                        | 38 047                                   |               |               |               | 38 047                                |
| 8  | Účasti s rozhodujícím<br>vlivem (Σ)                      | 356 000                                  |               |               |               | 356 000                               |
| 11 | Ostatní aktiva                                           | 2 171                                    |               |               |               | 2 171                                 |





|           | PASIVA                                                                                                                       | 1.1.2021 před<br>změnou účetní<br>metody | Úprava bod a) | Úprava bod b) | Úprava bod c) | 1.1.2021 po<br>změně účetní<br>metody |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------------------|
|           | <b>Pasiva celkem (Σ)</b>                                                                                                     | <b>588 662</b>                           | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>588 662</b>                        |
| <b>4</b>  | Ostatní pasiva                                                                                                               | 58 848                                   |               | -2 931        |               | 55 917                                |
| <b>6</b>  | Rezervy (Σ)                                                                                                                  | 493                                      |               |               |               | 493                                   |
|           | b) na daně                                                                                                                   | 493                                      |               |               |               | 493                                   |
|           | Cizí zdroje (bez čistých<br>aktiv připadajících na<br>držitele investičních<br>akcií klasifikovaných<br>jako závazek) celkem | 59 341                                   |               | -2 931        |               | 56 410                                |
| <b>7</b>  | Čistá aktiva připadající<br>na držitele investičních<br>akcií                                                                | 0                                        |               |               | 532 152       | 532 152                               |
|           | d) obdoba<br>kapitálových fondů                                                                                              |                                          |               |               | 219 070       | 219 070                               |
|           | e) obdoba<br>oceňovacích rozdílů                                                                                             |                                          |               |               |               |                                       |
|           | f) obdoba<br>nerozdělených zisků<br>nebo neuhrazených<br>ztrát z předchozích<br>období                                       |                                          |               |               | 313 082       | 313 082                               |
|           | Čistá aktiva připadající<br>na držitele investičních<br>akcií klasifikovaných<br>jako závazek bez změny<br>za dané období    |                                          |               |               | 532 152       | 532 152                               |
| <b>9</b>  | Základní kapitál (Σ)                                                                                                         | 100                                      |               |               |               | 100                                   |
|           | z toho: a) splacený<br>základní kapitál                                                                                      | 100                                      |               |               |               | 100                                   |
| <b>13</b> | Kapitálové fondy                                                                                                             | 219 070                                  |               |               | -219 070      | 0                                     |
| <b>14</b> | Oceňovací rozdíly (Σ)                                                                                                        | 228 855                                  | -228 855      |               |               | 0                                     |
|           | z toho: a) z majetku a<br>závazků                                                                                            | 228 855                                  | -228 855      |               |               | 0                                     |
| <b>15</b> | Nerozdělený zisk nebo<br>neuhrazená ztráta z<br>předchozích období                                                           | 81 296                                   | 228 855       | 2 931         | -313 082      | 0                                     |
| <b>16</b> | Zisk nebo ztráta za<br>účetní období                                                                                         | 0                                        | 0             |               | 0             | 0                                     |
| <b>17</b> | Vlastní kapitál                                                                                                              | 529 321                                  | 0             | 0             | -532 152      | 100                                   |
| <b>18</b> | Čistá aktiva připadající<br>na držitele investičních<br>akcií celkem (Fondový<br>kapitál)                                    | 0                                        | 0             | 0             | 532 152       |                                       |



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

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

## 7. Významné položky v rozvaze

### 7.1. Finanční nástroje

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

| tis. Kč                                                 | Oceněné naběhlou hodnotou | Oceněné reálnou hodnotou      |                     |                      |          |
|---------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------|----------|
|                                                         |                           | do ostatního úplného výsledku |                     | do zisku nebo ztráty |          |
|                                                         |                           | dluhové nástroje              | kapitálové nástroje | povinně              | určená   |
| <b>Aktiva</b>                                           |                           |                               |                     |                      |          |
| Pohledávky za bankami                                   | 0                         | 0                             | 0                   | 9 307                | 0        |
| Pohledávky za nebankovními subjekty                     | 0                         | 0                             | 0                   | 71 770               | 0        |
| Dluhové cenné papíry                                    | 0                         | 0                             | 0                   | 96 675               | 0        |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly                  | 0                         | 0                             | 0                   | 20 257               | 0        |
| Účasti s podstatným vlivem                              | 0                         | 0                             | 0                   | 33 168               | 0        |
| Účasti s rozhodujícím vlivem                            | 0                         | 0                             | 0                   | 326 800              | 0        |
| Ostatní aktiva                                          | 0                         | 0                             | 0                   | 2 161                | 0        |
| <b>Celkem finanční aktiva</b>                           | <b>0</b>                  | <b>0</b>                      | <b>0</b>            | <b>560 138</b>       | <b>0</b> |
| <b>Pasiva</b>                                           |                           |                               |                     |                      |          |
| Ostatní pasiva                                          | 0                         | 0                             | 0                   | 239                  | 0        |
| Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií | 0                         | 0                             | 0                   | 559 903              | 0        |
| <b>Celkem finanční pasiva</b>                           | <b>0</b>                  | <b>0</b>                      | <b>0</b>            | <b>560 142</b>       | <b>0</b> |



## 7.2. Pohledávky za bankami

| tis. Kč                                        | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Zůstatky na běžných účtech - investiční část   | 9 207        | 1 650        |
| Zůstatky na běžných účtech - neinvestiční část | 100          | 100          |
| <b>Celkem</b>                                  | <b>9 307</b> | <b>1 750</b> |

Běžné účty jsou vedeny v CZK a jsou splatné na požádání.

## 7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

| tis. Kč                             | 31. 12. 2021  | 31. 12. 2020  |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho: | 71 770        | 71 786        |
| Splatné do 1 roku                   | 71 770        | 71 786        |
| <b>Celkem</b>                       | <b>71 770</b> | <b>71 786</b> |

Fond eviduje ve sledovaném období poskytnutý úvěr za nebankovním subjektem ve výši 71 770 tis. Kč (2020: jistina 71 770 tis. Kč a úroky 16 tis. Kč) vůči spřízněné osobě Solar area s.r.o. se splatností dne 31. 12. 2022 a sjednaným úrokem ve výši 8 % p.a. Tato pohledávka je před datem její splatnosti. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

## 7.4. Dluhové cenné papíry

| tis. Kč       | 31. 12. 2021  | 31. 12. 2020   |
|---------------|---------------|----------------|
| Dluhopisy     | 96 675        | 103 076        |
| <b>Celkem</b> | <b>96 675</b> | <b>103 076</b> |

Ve sledovaném účetním období Fond eviduje 20 ks dluhopisů, každý o jmenovité hodnotě 500 tis. Kč, společnosti Ambeat BH a.s. s pevnou úrokovou sazbou 6,5 % ročně. Datum splatnosti je k 1. 6. 2023. Dále pak Fond eviduje dluhopisy společnosti Brightsea s.r.o. v počtu 95 mil. kusů, každý o jmenovité hodnotě 1,- Kč, s pevnou úrokovou sazbou 9,3 % ročně. Datum splatnosti je k 14. 12. 2027. K 31. 12. 2021 je zaúčtováno do výnosů AUV ve výši 9 485 tis. Kč (2020: 5 877 tis. Kč) a změna reálné hodnoty ve výši - 6 400 tis. Kč (2020: 360 tis. Kč) Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.



## 7.5. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

| tis. Kč                                          | 31. 12. 2021                          |                                                | 31. 12. 2020                    |                |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------|----------------|
|                                                  | Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku | Oceňované přes náklady a výnosy | Realizovatelné |
| Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva | 20 257                                |                                                |                                 | 15 832         |
| <b>Celkem</b>                                    | <b>20 257</b>                         | <b>0</b>                                       | <b>0</b>                        | <b>15 832</b>  |

V průběhu účetního období fond nerealizoval žádné změny ve svém portfoliu. Nadále vlastní investiční akcie fondu Meridon Innovative Technologies Fund, kde v listopadu 2021 navýšil svou pozici o 65 tis. EUR. Meridon Innovative Technologies Fund usiluje o dosažení absolutního výnosu prostřednictvím dlouhodobé investice do Private Equity projektu, jehož podkladovým aktivem je investice do výstavby separační linky na separaci vícevrstvých plošných materiálů v areálu chemického závodu Synthomer a.s. v Sokolově společnosti Plastigram Industries a.s. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

### 7.5.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů

| tis. Kč                                  | Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/rozvahy |
|------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>Reálná hodnota k 1. 1. 2020</b>       | <b>0</b>                              | <b>10 319</b>                                          |
| Pořízení                                 | 0                                     | 5 078                                                  |
| Zisk/ztráta z přecenění                  | 0                                     | 435                                                    |
| <b>Reálná hodnota k 31. 12. 2020</b>     | <b>0</b>                              | <b>15 832</b>                                          |
| Reklasifikace (viz Změny účetních metod) | 15 832                                | -15 832                                                |
| Pořízení                                 | 1 657                                 | 0                                                      |
| Zisk/ztráta z přecenění                  | 2 768                                 | 0                                                      |
| <b>Reálná hodnota k 31. 12. 2021</b>     | <b>20 257</b>                         | <b>0</b>                                               |

## 7.6. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 31. 12. 2021

| Datum pořízení | Název společnosti            | Podíl na základním kapitálu | Pořizovací cena | Oceňovací rozdíl | Hodnota celkem |
|----------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------|------------------|----------------|
| 9. 2. 2017     | Solar area s.r.o.            | 100 %                       | 78 635          | 127 225          | 205 600        |
| 9. 2. 2017     | Dark Sky s.r.o.              | 100 %                       | 70 796          | -3 296           | 67 500         |
| 9. 2. 2017     | Rodvinov Solar Energy s.r.o. | 100 %                       | 11 369          | 42 331           | 53 700         |

U společnosti Solar area s.r.o. evidujeme pořizovací cenu sniženou o vrácený příspěvek přímo ZK ve výši 10 260 tis. Kč v roce 2020.



K 31. 12. 2020

| Datum pořízení | Název společnosti            | Podíl na základním kapitálu | Pořizovací cena | Oceňovací rozdíl | Hodnota celkem |
|----------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------|------------------|----------------|
| 9. 2. 2017     | Solar area s.r.o.            | 100 %                       | 88 635          | 141 365          | 230 000        |
| 9. 2. 2017     | Dark Sky s.r.o.              | 100 %                       | 70 796          | -7 796           | 63 000         |
| 9. 2. 2017     | Rodvinov Solar Energy s.r.o. | 100 %                       | 11 369          | 51 631           | 63 000         |

Součástí oceňovacích rozdílů vykazovaných u společnosti Solar area s.r.o. je vrácený příplatek mimo ZK ve výši 10 260 tis. Kč, oceňovací rozdíl činí 151 625 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

#### Přehled podstatného vlivu:

K 31. 12. 2021

| Datum pořízení | Název společnosti      | Podíl na základním kapitálu | Pořizovací cena | Oceňovací rozdíl | Hodnota celkem |
|----------------|------------------------|-----------------------------|-----------------|------------------|----------------|
| 24. 4. 2018    | Reasoner Corp, a.s.    | 36 %                        | 720             | 29 380           | 30 100         |
| 22. 12. 2020   | SDK Ventures - K1 a.s. | 38,83 %                     | 4 298           | -1 230           | 3 068          |

K 31. 12. 2020

| Datum pořízení | Název společnosti      | Podíl na základním kapitálu | Pořizovací cena | Oceňovací rozdíl | Hodnota celkem |
|----------------|------------------------|-----------------------------|-----------------|------------------|----------------|
| 24. 4. 2018    | Reasoner Corp, a.s.    | 36 %                        | 720             | 33 050           | 33 770         |
| 22. 12. 2020   | SDK Ventures - K1 a.s. | 38,83 %                     | 4 298           | -21              | 4 277          |

Ve společnosti SDK Ventures – K1 a.s. byla v roce 2020 zvýšena pořizovací cena o poskytnut příplatek mimo základní kapitál ve výši 163 965,59 USD.

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

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.



### 7.6.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem

| tis. Kč                                                 | Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/do rozvahy |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Reálná hodnota k 1. 1. 2020</b>                      | <b>0</b>                              | <b>394 696</b>                                            |
| Pořízení                                                | 0                                     | 4 298                                                     |
| z toho: zvýšení/snížení příplatku mimo základní kapitál |                                       | -10 260                                                   |
| Zisk/ztráta z přecenění                                 | 0                                     | 5 313                                                     |
| <b>Reálná hodnota k 31. 12. 2020</b>                    | <b>0</b>                              | <b>394 047</b>                                            |
| Reklasifikace (viz Změny účetních metod)                | 394 047                               | -394 047                                                  |
| Pořízení                                                | 0                                     | 0                                                         |
| z toho: zvýšení/snížení příplatku mimo základní kapitál | 0                                     | 0                                                         |
| Zisk/ztráta z přecenění                                 | -34 079                               | 0                                                         |
| <b>Reálná hodnota k 31. 12. 2021</b>                    | <b>359 968</b>                        | <b>0</b>                                                  |

### 7.7. Ostatní aktiva

| tis. Kč                                       | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Poskytnuté zálohy na odkup investičních akcií | 2 161        | 0            |
| Pohledávky vůči státnímu rozpočtu             | 104          | 371          |
| Ostatní                                       | 0            | 1 800        |
| <b>Celkem</b>                                 | <b>2 265</b> | <b>2 171</b> |

Poskytnuté zálohy jsou tvořeny poskytnutou zálohou na odkup investičních akcií. Fond v minulém období ostatních aktivech evidoval pohledávku za nevyplacenou část dividend od společnosti Reasoner Corp a.s. ve výši 1 800 tis. Kč. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

### 7.8. Ostatní pasiva

| tis. Kč                  | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020  |
|--------------------------|--------------|---------------|
| Závazky vůči dodavatelům | 154          | 57            |
| Závazky vůči akcionářům  | 0            | 58 635        |
| Dohadné položky pasivní  | 85           | 156           |
| <b>Celkem</b>            | <b>239</b>   | <b>58 848</b> |

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.



### 7.8.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

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

| tis. Kč                                            | 2021       | 2020          |
|----------------------------------------------------|------------|---------------|
| <b>Závazky k počátku sledovaného období</b>        |            |               |
| Splatná hodnota závazku k 1. 1.                    | 58 848     | 872           |
| Reálná hodnota k 1. 1.                             | 58 848     | 872           |
| <b>Transakce za sledované období</b>               |            |               |
| Přírůstky                                          | 7 531      | 124 088       |
| Odúčtování finančních závazků z toho:              | 66 140     | 66 112        |
| - Splatná hodnota závazku                          | 66 140     | 66 112        |
| <b>Závazky ke konci sledovaného období</b>         |            |               |
| Splatná hodnota závazku k 31. 12.                  | 239        | 58 848        |
| Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31. 12. z toho: | 0          | 0             |
| <b>Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.</b>   | <b>239</b> | <b>58 848</b> |

### 7.9. Rezervy a opravné položky

| tis. Kč         | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 |
|-----------------|--------------|--------------|
| Rezerva na daně | 0            | 493          |
| <b>Celkem</b>   | <b>0</b>     | <b>493</b>   |

Fond vytvořil rezervu na splatnou daň ve výši 361 tis. Kč (2020: 493 tis. Kč). Ve sledovaném období Fond uhradil zálohy na daň z příjmu ve výši 466 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že uhrazené zálohy převyšují vykázanou rezervu na daň, je rozdíl ve výši 104 tis. Kč vykázán v ostatních aktivech viz bod 7.7. a v Rozvaze v ostatních aktivech na řádku č. 11.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

| tis. Kč                             | Rezerva na opravy majetku | Rezerva na daně | Rezervy na rizika a ztráty | Rezervy ostatní | Opravné položky k pohledávkám |
|-------------------------------------|---------------------------|-----------------|----------------------------|-----------------|-------------------------------|
| Zůstatek k 1. lednu 2020            | 0                         | 345             | 0                          | 0               | 0                             |
| Snížení                             | 0                         | 0               | 0                          | 0               | 0                             |
| Zvýšení                             | 0                         | 148             | 0                          | 0               | 0                             |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci 2020</b> | <b>0</b>                  | <b>493</b>      | <b>0</b>                   | <b>0</b>        | <b>0</b>                      |
| Snížení                             | 0                         | -131            | 0                          | 0               | 0                             |
| Zvýšení                             | 0                         | 0               | 0                          | 0               | 0                             |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci 2021</b> | <b>0</b>                  | <b>361</b>      | <b>0</b>                   | <b>0</b>        | <b>0</b>                      |

## 7.10. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

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

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

### 7.10.1. Obdoba kapitálových fondů

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Fondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 219 070 tis. Kč.

| Ks                                              | 2021               | 2020               |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Počet investičních akcií na začátku období      | 218 233 160        | 218 233 160        |
| Počet vydaných investičních akcií v období      | 0                  | 783 453            |
| Počet odkoupených investičních akcií v období   | 0                  | 783 453            |
| <b>Počet investičních akcií na konci období</b> | <b>218 233 160</b> | <b>218 233 160</b> |

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

### 7.10.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

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

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

| tis. Kč                                                                        | 2021           | 2020          |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1. 1. 2021                                | 58 169         | 29 425        |
| Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku | 23 127         | 28 744        |
| Reklasifikace (viz Změny účetních metod)                                       | 231 786        | 0             |
| <b>Celkem k 31.12.</b>                                                         | <b>313 082</b> | <b>58 169</b> |

Fond ve sledovaném období vykazuje zisk ve výši 27 751 tis. Kč. Statutární orgán navrhuje výsledek hospodaření za Účetní období Fondu převést na účet nerozdělený zisk fondu z minulých účetních období v plné výši. Výsledek hospodaření účetního období roku 2020 byl v plné výši převeden na nerozdělený zisk z minulých účetních období.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

## 7.11. Základní kapitál

K 31. 12. 2021 eviduje Fond základní zapisovaný kapitál ve výši 100 tis. Kč.

Základní kapitál je tvořen 100 000 ks zakladatelských akcií na jméno v listinné podobě s jmenovitou hodnotou 1 Kč.



## 8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

### 8.1. Finanční nástroje

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

| tis. Kč                                       | Oceněné naběhlou hodnotou | Oceněné reálnou hodnotou      |                     |                      |          |
|-----------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------|----------|
|                                               |                           | do ostatního úplného výsledku |                     | do zisku nebo ztráty |          |
|                                               |                           | dluhové nástroje              | kapitálové nástroje | povinně              | určené   |
| <b>Finanční aktiva</b>                        |                           |                               |                     |                      |          |
| Výnosy z úroků a podobné výnosy               | 0                         | 0                             | 0                   | 15 226               | 0        |
| Výnosy z akcií a podílů                       | 0                         | 0                             | 0                   | 55 000               | 0        |
| Náklady na poplatky a provize                 | 0                         | 0                             | 0                   | -13                  | 0        |
| Zisk nebo ztráta z přecenění                  | 0                         | 0                             | 0                   | -39 807              | 0        |
| <b>Zisk nebo ztráta z finančních aktiv</b>    | <b>0</b>                  | <b>0</b>                      | <b>0</b>            | <b>30 406</b>        | <b>0</b> |
| <b>Finanční závazky</b>                       |                           |                               |                     |                      |          |
| Náklady na úroky a podobné náklady            | 0                         | 0                             | 0                   | -849                 | 0        |
| <b>Zisk nebo ztráta z finančních závazků</b>  | <b>0</b>                  | <b>0</b>                      | <b>0</b>            | <b>-849</b>          | <b>0</b> |
| <b>Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů</b> | <b>0</b>                  | <b>0</b>                      | <b>0</b>            | <b>29 557</b>        | <b>0</b> |





## 8.2. Čistý úrokový výnos

| tis. Kč                    | 2021          | 2020          |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Výnosy z úroků             | 15 226        | 11 664        |
| z vkladů                   | 0             | 29            |
| z úvěrů a zápůjček         | 5 741         | 5 758         |
| z dluhových cenných papírů | 9 485         | 5 877         |
| Náklady na úroky           | 849           | 0             |
| ostatní                    | 849           | 0             |
| <b>Čistý úrokový výnos</b> | <b>14 377</b> | <b>11 664</b> |

Ostatní náklady na úroky tvoří nákladové úroky z diskontu závazků. Závazky byly v průběhu sledovaného období splaceny. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

## 8.3. Výnosy z akcií a podílů

| tis. Kč                                                         | 2021          | 2020          |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Podíly na zisku z účastí s rozhodujícím vlivem v reálné hodnotě | 55 000        | 13 820        |
| <b>Celkem</b>                                                   | <b>55 000</b> | <b>13 820</b> |

Fond evidoval ve sledovaném účetním období přijaté podíly na zisku z účastí s rozhodujícím vlivem v celkové částce 55 000 tis. Kč (od společnosti Solar area s.r.o. ve výši 46 000 tis. Kč a od společnosti Rodvinov Solar Energy a.s. ve výši 9 000 tis. Kč.). Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

## 8.4. Výnosy a náklady na poplatky a provize

| tis. Kč                       | 2021      | 2020      |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Výnosy z poplatků a provizí   | 0         | 0         |
| Náklady na poplatky a provize | 13        | 17        |
| ostatní                       | 13        | 17        |
| <b>Celkem</b>                 | <b>13</b> | <b>17</b> |

Ostatní náklady na poplatky a provize tvoří poplatky běžného účtu ve výši 13 tis. Kč (2020: 17 tis. Kč). Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.



## 8.5. Zisk nebo ztráta z finančních operací

| tis. Kč                                                                   | 2021           | 2020        |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------|
| Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou    | -5 727         | -360        |
| Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou | -34 080        | 0           |
| Zisk/ztráta z ostatních finančních operací                                | 0              | 26          |
| <b>Celkem</b>                                                             | <b>-39 807</b> | <b>-334</b> |

Zisk/ztráta z ostatních finančních operací je v minulém období tvořena výnosem z devizových operací bankovního účtu ve výši 26 tis. Kč. Jedná se o položky vztahující se k investiční činnosti Fondu.

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

| tis. Kč                                  | Zisk/ztráta z přecenění | Zisk/ztráta z odúčtování |
|------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| <b>Finanční aktiva</b>                   | <b>-39 807</b>          | <b>0</b>                 |
| Dluhové cenné papíry                     | -6 400                  | 0                        |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly   | 2 768                   | 0                        |
| Účasti s podstatným vlivem               | -4 880                  | 0                        |
| Účasti s rozhodujícím vlivem             | -29 200                 | 0                        |
| Ostatní aktiva                           | 2 095                   | 0                        |
| <b>Finanční pasiva</b>                   | <b>0</b>                | <b>0</b>                 |
| <b>Zisk/ztráta z finančních nástrojů</b> | <b>-39 807</b>          | <b>0</b>                 |

## 8.6. Správní náklady

| tis. Kč                                       | 2021         | 2020         |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Náklady na odměny statutárního auditu z toho: | 121          | 121          |
| - náklady na povinný audit účetní závěrky     | 121          | 121          |
| Náklady na daňové poradenství                 | 24           | 24           |
| Právní a notářské služby                      | 1            | 14           |
| Odměna za výkon funkce                        | 678          | 616          |
| Služby depozitáře                             | 508          | 508          |
| Ostatní správní náklady                       | 76           | 178          |
| <b>Celkem</b>                                 | <b>1 408</b> | <b>1 461</b> |

Jako ostatní správní náklady jsou vykázané především náklady na správu a úschovu akcií ve výši 64 tis. Kč (2020: 137 tis. Kč), poradenské služby ve výši 8 tis. Kč a ostatní služby ve výši 4 tis. Kč (2020: 4 tis. Kč). Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.



## 8.7. Splatná daň z příjmů

| tis. Kč                                                                                                                        | 2021         | 2020         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním                                                               | 28 149       | 23 672       |
| Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích) | 0            | 0            |
| Výnosy nepodléhající zdanění                                                                                                   | 59 612       | 13 820       |
| Daňově neodčitatelné náklady                                                                                                   | 38 693       | 0            |
| Použité slevy na dani a zápočty                                                                                                | 0            | 0            |
| <b>Základ daně</b>                                                                                                             | <b>7 230</b> | <b>9 852</b> |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let                                                                                          | 0            | 0            |
| <b>Základ daně po odečtení daňové ztráty</b>                                                                                   | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>Daň vypočtená při použití sazby 5 %</b>                                                                                     | <b>361</b>   | <b>493</b>   |

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 361 tis. Kč. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni výši 466 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že uhrazené zálohy převyšují vykázanou rezervu na daň, je rozdíl ve výši 104 tis. Kč vykázán v ostatních aktivech viz bod 7.7. a v Rozvaze v ostatních aktivech na řádce č. 11.

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

| tis. Kč                                     | Rezerva na daň z příjmů | Splatná daň z příjmů | Odložená daň | Celkem     |
|---------------------------------------------|-------------------------|----------------------|--------------|------------|
| Zůstatek k 1. lednu 2021                    | 493                     | 529                  | 0            | 1 022      |
| Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let | -493                    | -529                 | 0            | -1 022     |
| Tvorba daně z příjmů v účetním období       | 361                     | 0                    | 0            | 361        |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci 2021</b>         | <b>361</b>              | <b>0</b>             | <b>0</b>     | <b>361</b> |

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

## 8.8. Odložený daňový závazek/pohledávka

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

Fond nevykazuje k 31.12.2021 odložený daňový závazek nebo pohledávku.



## 9. Výnosy podle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky. V rámci svého předmětu podnikání však nakupuje a prodává také zahraniční investiční instrumenty, převážně na trhu CZ.

| tis. Kč                         | Tuzemsko      | EU           | USA      | AS       | AF       |
|---------------------------------|---------------|--------------|----------|----------|----------|
| Výnosy z úroků a podobné výnosy | 15 227        | 0            | 0        | 0        | 0        |
| Výnosy z akcií a podílů         | 59 613        | 2 768        | 0        | 0        | 0        |
| <b>Celkem</b>                   | <b>74 840</b> | <b>2 768</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

## 10. Podrozvahové položky

| tis. Kč                           | 2021           | 2020           |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Hodnoty předané k obhospodařování | 560 242        | 588 662        |
| <b>Celkem</b>                     | <b>560 242</b> | <b>588 662</b> |

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

## 11. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

### 11.1. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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

Strategie 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.

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Fondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor Fondu má 3 (tři) členy a je poradním orgánem. Členy investičního výboru jmenuje a odvolává představenstvo Fondu, a to 1 (jednoho) člena na návrh předsedy statutárního orgánu Obhospodařovatele Fondu a zbývající členy na společný návrh všech akcionářů vlastnících zakladatelské akcie Fondu. Jednání investičního výboru řídí jeho předseda zvolený členy investičního výboru z řad jeho členů. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Fondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Fondu.

Využitím pákového efektu a půjček může fond zvýšit expozici Fondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Fond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Obhospodařovatel je oprávněn při obhospodařování majetku Fondu využívat pákového efektu. Míra využití pákového efektu nepřesáhne 800 % Investičního fondového kapitálu Fondu.

Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 20 let. Statutem Fondu je při poskytování úvěrů z majetku Fondu požadováno poskytnutí přiměřeného zajištění s výjimkou poskytnutí úvěru osobě, na níž má Fond účast umožňující tuto osobu ovládat. Fond využívá pákový efekt pouze tehdy, když je zajištěna daňová uznatelnost souvisejících úrokových nákladů.

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

## 11.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

| Typ expozice                          | Typ rizika        | Protistrana   | Hodnota        | Koncentrace    |
|---------------------------------------|-------------------|---------------|----------------|----------------|
| Běžné účty                            | kreditní          | ČSOB          | 9 307          | 1,7 %          |
| <b>Běžné účty</b>                     |                   | <b>Celkem</b> | <b>9 307</b>   | <b>1,7 %</b>   |
| Dluhové cenné papíry                  | tržní riziko      |               | 96 675         | 17,3 %         |
| Obchodní podíly                       | tržní riziko      |               | 359 968        | 64,3 %         |
| Akcie a ostatní podíly                | tržní riziko      |               | 20 257         | 3,6 %          |
| <b>Obchodní podíly a cenné papíry</b> |                   | <b>Celkem</b> | <b>476 900</b> | <b>85,2 %</b>  |
| Úvěry                                 | kreditní, úrokové |               | 71 770         | 12,8 %         |
| <b>Úvěry</b>                          |                   | <b>Celkem</b> | <b>71 700</b>  | <b>12,8 %</b>  |
| Obchodní a jiné pohledávky            | kreditní          |               | 0              | 0,0 %          |
| Ostatní                               | kreditní          |               | 2 265          | 0,3 %          |
| <b>Celkový součet</b>                 |                   |               | <b>560 242</b> | <b>100,0 %</b> |



### 11.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku fondu

#### 11.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

##### Analýza citlivosti

| tis. Kč                       | Hodnota * parametr | Ztráta | Vlastní kapitál/ČAI |
|-------------------------------|--------------------|--------|---------------------|
| riziko ceny obchodních podílů | 359 968 * 15 %     | 53 995 | 0                   |
| riziko ceny cenných papírů    | 116 932 * 15 %     | 17 540 | 0                   |
| úrokové riziko úvěrů          | 71 770 * 1 %       | 718    | 0                   |

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

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

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

hodnota \* parametr = potenciální dopad tržního rizika

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

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

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

úrokové riziko úvěrů – parametr je vyjádřený v % a znamená vliv posunu úrokové křivky směrem vzhůru

#### 11.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké)

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



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

| tis. Kč                                                 | Vážený průměr efektivní úrokové sazby | Do 1 roku  | Nad 1 až 5 let | Nad 5 let | Celkem         |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------|----------------|-----------|----------------|
| Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií | 0                                     | 0          | 559 903        | 0         | 559 903        |
| Ostatní pasiva                                          | 0                                     | 239        | 0              | 0         | 239            |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b>                            | <b>0</b>                              | <b>239</b> | <b>559 903</b> | <b>0</b>  | <b>560 142</b> |

### 11.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké)

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

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

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

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

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

Výše jistiny úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi (jednomu fondu kolektivního investování) nebo dluhopisům vydaným jediným emitentem by neměla překročit 99% hodnoty aktiv fondu.

Vystavení úvěrovému riziku je také řízeno získáním kolaterálů a firemních a osobních záruk. Pokud jsou úvěr nebo půjčka poskytnuty 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.





**Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč**

| tis. Kč                      | Úvěry         | Pohledávky | Běžné účty   | Ostatní      | Celkem        |
|------------------------------|---------------|------------|--------------|--------------|---------------|
| Standardní                   | 71 770        | 0          | 9 307        | 2 236        | 83 313        |
| Po splatnosti                | 0             | 0          | 0            | 0            | 0             |
| Přesmlouvané                 | 0             | 0          | 0            | 0            | 0             |
| Ztrátové                     | 0             | 0          | 0            | 0            | 0             |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b> | <b>71 770</b> | <b>0</b>   | <b>9 307</b> | <b>2 236</b> | <b>83 313</b> |

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

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

**11.3.4. Riziko selhání společnosti, ve které má fond účast (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)**

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

**11.3.5. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)**

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

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

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Fondu k 31. 12. 2021 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

| tis. Kč                                | v CZK          | v EUR         | v USD    | Celkem         |
|----------------------------------------|----------------|---------------|----------|----------------|
| Pohledávky za bankami                  | 9 307          | 0             | 0        | 9 307          |
| Pohledávky za nebankovními subjekty    | 71 770         | 0             | 0        | 71 770         |
| Dluhové cenné papíry                   | 96 675         | 0             | 0        | 96 675         |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 0              | 20 257        | 0        | 20 257         |
| Účasti s podstatným vlivem             | 33 168         | 0             | 0        | 33 168         |
| Účasti s rozhodujícím vlivem           | 326 800        | 0             | 0        | 326 800        |
| Ostatní aktiva                         | 2 265          | 0             | 0        | 2 265          |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b>           | <b>539 985</b> | <b>20 257</b> | <b>0</b> | <b>560 242</b> |



Následující tabulka zobrazuje pasiva Fondu k 31. 12. 2021 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

| tis. Kč                                                 | v CZK          | v EUR    | v USD    | Celkem         |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------|----------|----------------|
| Ostatní pasiva                                          | 239            | 0        | 0        | 239            |
| Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií | 559 903        | 0        | 0        | 559 903        |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b>                            | <b>560 142</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>560 142</b> |

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

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

| tis. Kč                      | Směnný kurz CZK/Měna | Změna kurzu (+) | Kurzový zisk (+) ztráta (-) | Změna kurzu (-) | Kurzový zisk (+) ztráta (-) |
|------------------------------|----------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|
| CZK/EUR                      | 24,860               | 2 %             | 405                         | -2 %            | -405                        |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b> | <b>24,860</b>        | <b>x</b>        | <b>405</b>                  | <b>x</b>        | <b>-405</b>                 |

### 11.3.6. Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Fond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Fond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků. Fond nevykazuje žádné finanční nástroje úročené proměnlivou úrokovou sazbou a není tak vystaven úrokovému riziku výše budoucích peněžních toků.

Pohledávky Fondu jsou splatné v krátkém období a jejich účetní hodnota aproximuje reálnou hodnotu. Dopad případné změny úrokové sazby na výši reálné hodnoty pohledávek je zanedbatelný.

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.

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

### 11.3.7. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Koncentrace pozic může Fond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou. Podle zemí koncentruje Fond úvěry poskytnuté klientům zejména v České republice (100 % poskytnutých úvěrů k 31. 12. 2021).



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

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

**11.3.9. Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké)**

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

**11.3.10. Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)**

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

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

Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty v majetku Fondu znalcem, kdy v důsledku chybného ocenění majetkové hodnoty v majetku Fondu může dojít k poklesu hodnoty majetku Fondu po prodeji takové majetkové hodnoty. Riziko je ošetřeno tak, že Fond k ocenění svých majetkových hodnot využívá certifikované odhady.

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

Riziko jiných právních vad spočívající v tom, že hodnota majetku Fondu se může snížit v důsledku právních vad aktiv nabytých do majetku Fondu, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu. Riziko je ošetřeno tak, že Fond před každým nabytím majetkových hodnot provádí právní due diligence zamýšlené investice.

**11.3.13. Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)**

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

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

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

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

Obhospodařovatel má nastaveny postupy identifikace a řízení střetu zájmů, čímž je potenciální riziko minimalizováno.

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

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

**11.3.16. Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)**

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

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

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

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

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

**11.3.19. Riziko zrušení fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)**

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

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

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



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

### **11.3.20. Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)**

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

### **11.3.21. Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)**

Fond nevede v současné době žádné soudní spory.

### **11.3.22. Ostatní identifikovaná rizika:**

Mezi další identifikovaná rizika patří:

- Riziko nestálé aktuální hodnoty Investičních akcií v důsledku změn skladby či hodnoty majetku Fondu;
- Riziko odchylky aktuální hodnoty Investičních akcií od likvidační hodnoty otevřené pozice Investora na Fondu v důsledku aplikace dodatečných srážek a poplatků při odkupu Investičních akcií;
- Riziko pozastavení odkupu Investičních akcií spočívající v tom, že Obhospodařovatel je za určitých podmínek oprávněn pozastavit odkupování Investičních akcií, což může způsobit změnu aktuální hodnoty Investičních akcií, za kterou budou žádosti o odkoupení vypořádány, a pozdější vypořádání odkupů;
- Riziko vztahující se k odpovědnosti vůči třetím osobám, zejména povinnosti k náhradě škody způsobené případným porušením zákonné nebo smluvní povinnosti ze strany Fondu. Toto riziko se může projevit negativně na hodnotě majetku Fondu tím, že náhrada škody bude plněna z majetku Fondu, nebo tím, že povinná osoba povinnost k náhradě škody, která má být plněna ve prospěch Fondu, nesplní;
- Rizika spojená s povinností prodat majetkovou hodnotu v Fondu z důvodů nesplnění podmínek spojených s jejím držením plynoucí z právního předpisu nebo ze Statutu;
- Riziko spojené s tím, že statutární orgán může kdykoliv se souhlasem kontrolního orgánu rozhodnout o zrušení Fondu a Investor nebude držet investici ve Fondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu;
- Riziko spojené s tím, že následkem toho, že budou všechny Investiční akcie odkoupeny, nakoupeny nebo odprodány, Investor nebude držet investici ve Fondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu. Statut tímto výslovně upozorňuje, že neexistuje a není poskytována žádná záruka Fondu anebo Obhospodařovatele ohledně možnosti setrvání akcionáře ve Fondu;
- Riziko zdanění plynoucí z toho, že Investor může být povinen zaplatit daně nebo jiné povinné platby či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi České republiky nebo státu, jehož je daňovým rezidentem, nebo jiného v dané situaci relevantního státu, který sníží čistý výnos jeho investice;
- Riziko poplatků a srážek vyplývajících z toho, že případné poplatky a srážky uplatňované vůči Investorovi mohou ve svém důsledku snížit čistý výnos jeho investice;

- Riziko porušování smluvních povinností spočívající v tom, že v případě, že Investor poruší smluvně převzatou povinnost, může být vůči němu postupováno tak, že v důsledku toho dojde ke snížení čistého výnosu jeho investice nebo se takový postup projeví v jeho majetkové sféře. Například Investorovi, který nesdělil příslušné údaje ohledně své daňové rezidence, může být na protiplnění, které mu má být vyplaceno, aplikována zvláštní daňová sazba.
- Riziko týkající se udržitelnosti spočívající v události nebo situaci v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Tato rizika jsou Obhospodařovatelem zohledňována v souladu se zveřejněnou politikou začleňování rizik do procesů investičního rozhodování.

## 12. Reálná hodnota

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (např. veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykazání. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (např. deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. 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.

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

### Finanční nástroje

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

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

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

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

### Aktiva a pasiva oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

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

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

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

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

## 12.1. Hierarchie reálných hodnot

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

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

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





**Rok 2021**

| tis. Kč                                | Úroveň 1 | Úroveň 2      | Úroveň 3       | Celkem         |
|----------------------------------------|----------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiva</b>                          |          |               |                |                |
| Pohledávky za bankami                  | 0        | 0             | 9 307          | 9 307          |
| Pohledávky za nebankovními subjekty    | 0        | 0             | 71 770         | 71 770         |
| Dluhové cenné papíry                   | 0        | 0             | 96 675         | 96 675         |
| Akcíe, podílové listy a ostatní podíly | 0        | 20 257        | 0              | 20 257         |
| Účasti s podstatným vlivem             | 0        | 0             | 33 168         | 33 168         |
| Účasti s rozhodujícím vlivem           | 0        | 0             | 326 800        | 326 800        |
| Ostatní aktiva                         | 0        | 0             | 2 161          | 2 161          |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b>           | <b>0</b> | <b>20 257</b> | <b>539 881</b> | <b>560 138</b> |
| <b>Závazky</b>                         |          |               |                |                |
| Ostatní pasiva                         | 0        | 0             | 239            | 239            |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b>           | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>239</b>     | <b>239</b>     |

**Rok 2020**

| tis. Kč                                | Úroveň 1 | Úroveň 2      | Úroveň 3       | Celkem         |
|----------------------------------------|----------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiva</b>                          |          |               |                |                |
| Pohledávky za bankami                  | 0        | 0             | 1 750          | 1 750          |
| Pohledávky za nebankovními subjekty    | 0        | 0             | 71 786         | 71 786         |
| Dluhové cenné papíry                   | 0        | 0             | 103 076        | 103 076        |
| Akcíe, podílové listy a ostatní podíly | 0        | 15 832        | 0              | 15 832         |
| Účasti s podstatným vlivem             | 0        | 0             | 38 047         | 38 047         |
| Účasti s rozhodujícím vlivem           | 0        | 0             | 356 800        | 356 800        |
| Ostatní aktiva                         | 0        | 0             | 1 800          | 1 800          |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b>           | <b>0</b> | <b>15 832</b> | <b>572 459</b> | <b>588 291</b> |
| <b>Závazky</b>                         |          |               |                |                |
| Ostatní pasiva                         | 0        | 0             | 58 848         | 58 848         |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b>           | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>58 848</b>  | <b>58 848</b>  |

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

V průběhu let 2021 ani 2020 nedošlo k žádným přesunům.

## 12.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny

### Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 2 vycházíme většinou z porovnávací metody. Na základě zjištěných informací z trhu u obdobných finančních nástrojů, které se aktivně obchodují se stanoví koeficienty pro srovnatelné transakce či



multiplikátory a ty se následně použijí k odvození reálné ceny. Vstupní veličiny bývají obdobné smlouvy, kotované ceny podobných aktiv, měnové kurzy, úrokové sazby

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

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

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

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

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

| tis. Kč                             | Reálná hodnota | Oceňovací technika | Použité vstupy              |
|-------------------------------------|----------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Aktiva</b>                       |                |                    |                             |
| Pohledávky za bankami               | 9 307          | DCF Model          | Pribor, IRS CZ              |
| Pohledávky za nebankovními subjekty | 71 770         | DCF Model          | ARAD                        |
| Dluhové cenné papíry                | 96 675         | DCF Model          | Pribor, IRS CZ              |
| Účasti s podstatným vlivem          | 33 168         | Výnosová metoda    | Finanční výkazy, tržní data |
| Účasti s rozhodujícím vlivem        | 326 800        | Výnosová metoda    | Finanční výkazy, tržní data |
| Ostatní aktiva                      | 2 265          | DCF Model          | Pribor                      |
| <b>Závazky</b>                      |                |                    |                             |
| Ostatní pasiva                      | 239            | DCF Model          | Pribor                      |





## 12.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

### 12.3.1. Ocenění obchodních podílů a akcií

#### výnosovým způsobem

Model ocenění vychází z předpokladu fungování finančního aktiva jako Going Concern. Finanční aktivum realizuje pravidelný výnos, který se dá měřit. Tyto budoucí výnosy jsou dále diskontovány na současnou hodnotu k datu ocenění.

#### substančním způsobem

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

#### nákladovým způsobem

Model vychází z pořizovací ceny finančního aktiva. Toto ocenění se používá zejména v počátečním ocenění či pro ocenění START – UP.

#### likvidační hodnotou

Model oceňuje finanční aktivum, které má většinou zápornou přidanou hodnotu. V tomto případě je třeba stanovit substanční hodnotu, od které je třeba odečíst náklady na likvidaci finančního aktiva

### 12.3.2. Ocenění cenných papírů

#### výnosovým způsobem

Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

### 12.3.3. Ocenění poskytnutých úvěrů/pohledávek

#### výnosovým způsobem

Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

### 12.3.4. Ocenění přijatých úvěrů/závazků

#### výnosovým způsobem

Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

### 12.3.5. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

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

| tis. Kč                             | Reálná hodnota k 1.1. | Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření | Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku | Nákupy/Vznik  | Prodeje  | Emise    | Vypořádání    | Převody z a do úrovně 3 | Reálná hodnota k 31.12. |
|-------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------|----------|----------|---------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiva</b>                       |                       |                                                  |                                                        |               |          |          |               |                         |                         |
| Pohledávky za bankami               | 1 750                 | 0                                                | 0                                                      | 39 810        | 0        | 0        | 32 251        | 0                       | 9 307                   |
| Pohledávky za nebankovními subjekty | 71 786                | 0                                                | 0                                                      | 5 741         | 0        | 0        | 5 757         | 0                       | 71 770                  |
| Dluhové cenné papíry                | 103 076               | -6 400                                           | 0                                                      | 9 485         | 0        | 0        | 9 486         | 0                       | 96 675                  |
| Účasti s podstatným vlivem          | 38 047                | -4 880                                           | 0                                                      | 0             | 0        | 0        | 0             | 0                       | 33 168                  |
| Účasti s rozhodujícím vlivem        | 356 000               | -29 200                                          | 0                                                      | 0             | 0        | 0        | 0             | 0                       | 326 800                 |
| Ostatní aktiva                      | 2 171                 | 0                                                | 0                                                      | 2 265         | 0        | 0        | 2 171         | 0                       | 2 265                   |
| <b>Celkem aktiva</b>                | <b>572 830</b>        | <b>-40 480</b>                                   | <b>0</b>                                               | <b>57 301</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>49 665</b> | <b>0</b>                | <b>539 985</b>          |
| <b>Závazky</b>                      |                       |                                                  |                                                        |               |          |          |               |                         |                         |
| Ostatní pasiva                      | 58 848                | 0                                                | 2 931                                                  | 7 531         | 0        | 0        | 69 071        | 0                       | 239                     |
| <b>Celkem závazky</b>               | <b>58 848</b>         | <b>0</b>                                         | <b>2 931</b>                                           | <b>7 531</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>69 071</b> | <b>0</b>                | <b>239</b>              |



Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2020 následující:

| tis. Kč                             | Reálná hodnota k 1.1. | Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření | Zisk /ztráta z přecenění do ostatních o úplného výsledku | Nákupy/Vznik   | Prodeje  | Emise    | Vypořádání     | Převody z a do úrovně 3 | Reálná hodnota k 31.12. |
|-------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------|----------|----------|----------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiva</b>                       |                       |                                                  |                                                          |                |          |          |                |                         |                         |
| Pohledávky za bankami               | 14 452                | 26                                               | 0                                                        | 73 583         | 0        | 0        | 86 311         | 0                       | 1 750                   |
| Pohledávky za nebankovními subjekty | 71 770                | 0                                                | 0                                                        | 5 757          | 0        | 0        | 5 741          | 0                       | 71 786                  |
| Dluhové cenné papíry                | 10 148                | -360                                             | 0                                                        | 102 772        | 0        | 0        | 9 484          | 0                       | 103 076                 |
| Účasti s podstatným vlivem          | 24 696                | 9 053                                            | 0                                                        | 4 298          | 0        | 0        | 0              | 0                       | 38 047                  |
| Účasti s rozhodujícím vlivem        | 370 000               | -3 740                                           | 0                                                        | 0              | 0        | 0        | 10 260         | 0                       | 356 000                 |
| Ostatní aktiva                      | 7                     |                                                  | 0                                                        | 2 171          | 0        | 0        | 7              | 0                       | 2 171                   |
| <b>Celkem aktiva</b>                | <b>491 073</b>        | <b>4 979</b>                                     | <b>0</b>                                                 | <b>188 581</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>111 803</b> | <b>0</b>                | <b>572 830</b>          |
| <b>Závazky</b>                      |                       |                                                  |                                                          |                |          |          |                |                         |                         |
| Ostatní pasiva                      | 872                   | 0                                                | 0                                                        | 124 088        | 0        | 0        | 66 112         | 0                       | 58 848                  |
| <b>Celkem závazky</b>               | <b>872</b>            | <b>0</b>                                         | <b>0</b>                                                 | <b>124 088</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>66 112</b>  | <b>0</b>                | <b>58 848</b>           |



## 13. Transakce se spřízněnými osobami

### 13.1. Osoby ovládané

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

|                                      |                                                                                                                    |                                      |                                                            |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Obchodní firma:                      | Solar area s.r.o.                                                                                                  | Obchodní firma:                      | Rodvinov Solar Energy, a.s.                                |
| Sídlo:                               | Dolní Břežany, Pražská 636, okres Praha-západ, PSČ 252 41                                                          | Sídlo:                               | Dolní Břežany, Pražská 636, okres Praha-západ, PSČ 252 41  |
| Způsob ovládání:                     | 100 % přímý podíl ovládané osoby                                                                                   | Způsob ovládání:                     | 100 % přímý podíl ovládané osoby                           |
| Právní forma                         | Společnost s ručením omezeným                                                                                      | Právní forma                         | Akciová společnost                                         |
| Předmět podnikání:                   | výroba elektřiny                                                                                                   | Předmět podnikání:                   | výroba elektřiny                                           |
| Výše zapisovaného základní kapitálu: | 200.000 Kč                                                                                                         | Výše zapisovaného základní kapitálu: | 2.200.000 Kč                                               |
| Obchodní firma:                      | Dark Sky s.r.o.                                                                                                    | Obchodní firma:                      | REASONER CORP, a.s.                                        |
| Sídlo:                               | Dolní Břežany, Pražská 636, okres Praha-západ, PSČ 252 41                                                          | Sídlo:                               | Chrastavská 273/30, Liberec II- Nové Město, 460 01 Liberec |
| Způsob ovládání:                     | 100 % přímý podíl ovládané osoby                                                                                   | Způsob ovládání:                     | 36 % přímý podíl ovládané osoby                            |
| Právní forma                         | Společnost s ručením omezeným                                                                                      | Právní forma                         | Akciová společnost                                         |
| Předmět podnikání:                   | pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb spojených s pronájmem | Předmět podnikání:                   | výroba elektřiny                                           |
| Výše zapisovaného základní kapitálu: | 200.000 Kč                                                                                                         | Výše zapisovaného základní kapitálu: | 2.000.002 Kč                                               |

|                                        |                                                  |   |   |
|----------------------------------------|--------------------------------------------------|---|---|
| Obchodní firma:                        | SDK Ventures - K1 a.s.                           | - | - |
| Sídlo:                                 | Chudenická 1059/30,<br>Hostivař, 102 00 Praha 10 | - | - |
| Způsob ovládání:                       | 38,83 % přímý podíl ovládané osoby               | - | - |
| Právní forma                           | Akciová společnost                               | - | - |
| Předmět podnikání:                     | Správa vlastního majetku                         | - | - |
| Výše zapisovaného základního kapitálu: | 2.060.480 Kč                                     | - | - |

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

| tis. Kč                                     | Počáteční stav | Přírůstky   | Úbytky       | Konečný stav  |
|---------------------------------------------|----------------|-------------|--------------|---------------|
| <b>Aktiva</b>                               | 0              | 0           | 0            | 0             |
| Pohledávky za nebankovními subjekty z toho: | 71 786         | 5 741       | 5 757        | 71 770        |
| naběhlé úroky                               | 16             | 5 741       | 5 757        | 0             |
| <b>Celkem aktiva</b>                        | <b>71 786</b>  | <b>5 74</b> | <b>5 757</b> | <b>71 770</b> |
| <b>Pasiva</b>                               | 0              | 0           | 0            | 0             |
| <b>Celkem pasiva</b>                        | <b>0</b>       | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>      |

## 13.2. Osoby ovládající

|                               |                             |                               |                                     |
|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| Jméno ovládající osoby:       | JIŘÍ MAREŠ                  | Jméno ovládající osoby:       | PETR KINCEL                         |
| Bytem:                        | Centrální 409, 252 45 Zvole | Bytem:                        | 5. Května 660, 252 41 Dolní Břežany |
| Způsob ovládání:              | 33 % přímý podíl            | Způsob ovládání:              | 34% přímý podíl                     |
| Podíl na hlasovacích právech: | 100 % přímý podíl           | Podíl na hlasovacích právech: | 100% přímý podíl                    |
| Jméno ovládající osoby:       | Ing. FILIP OTRUBA           |                               |                                     |

|                               |                                              |  |
|-------------------------------|----------------------------------------------|--|
| Bytem:                        | K rovinám 547/9, Jinonice,<br>158 00 Praha 5 |  |
| Způsob ovládnání:             | 33% přímý podíl                              |  |
| Podíl na hlasovacích právech: | 100% přímý podíl                             |  |

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

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

## 14. Významné události po datu účetní závěrky

#### Vliv ruské agrese vůči Ukrajině

V návaznosti na válečný konflikt mezi Ukrajinou a Ruskou federací Fond identifikoval a vyhodnotil hlavní rizika, kterým může v této souvislosti čelit. Jelikož Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku, Bělorusku či na Ukrajině a ani nemá investory z těchto destinací, není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky. Fond také nemá žádná depozita u Sberbank CZ, u které ČNB na konci února zahájila kroky k odnětí bankovní licence (poznámka – zde nutno zvážit komentář s ohledem na stav u SPV).

Hlavní zdroje rizik způsobené válečným konfliktem:

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

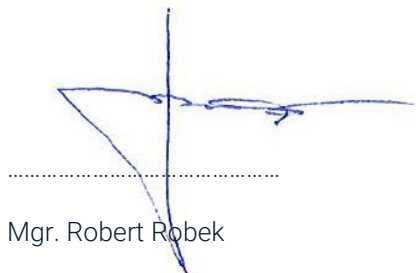
Dle informací České národní banky (tisková zpráva ČNB ze dne 24.2.2022; „Vyjádření ČNB k dopadům aktuální situace na Ukrajině“) lze však již nyní očekávat, že přímý dopad na domácí ekonomický růst, který vyplývá z obchodních vazeb na Rusko a Ukrajinu, bude omezený. Důvodem je jejich velmi nízký podíl na vývozu zboží a služeb z ČR (v případě Ruska 2,3 % a v případě Ukrajiny 1 %). Krátkodobě lze nicméně předpokládat celkově proinflační dopady konfliktu zejména prostřednictvím vyšších cen ropy, zemního plynu a zprostředkovaně i dalších energií. Stejným směrem bude na cenovou hladinu krátkodobě působit kurz koruny, který je ve srovnání s předpoklady zimní prognózy aktuálně slabší.



COVID-19

Obhospodařovatel posoudil ke dni vyhotovení účetní závěrky možný dopad viru SARS-CoV-2, jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a s epidemií spojenými opatřeními na účetní závěrku Fondu. Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají vliv na účetní závěrku Fondu. Lze však důvodně očekávat, že výše uvedená situace ovlivní v průběhu účetního období roku 2021 reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu. Dopady jsou blíže popsány ve výroční zprávě Fondu za sledované období.

Sestaveno dne: 10. 5. 2022



Mgr. Robert Robek

pověřený zmocněnec člena představenstva společnosti

AVANT investiční společnost, a.s.





## 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: | VALOUR investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. |
| IČO:            | 055 74 005                                                   |
| 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: Ing. Petr Kincel  
Dat. nar.: 26. 5. 1961  
Bytem: 5. května 660, 252 41 Dolní Břežany  
Způsob ovládaní: 34% podíl na základním kapitálu společnosti

Jméno: Ing. Filip Otruba  
Dat. nar.: 18. 4. 1969  
Bytem: K rovinám 547/9, Jinonice, 158 00 Praha 5  
Způsob ovládaní: 33% podíl na základním kapitálu společnosti

Jméno: Jiří Mareš  
Dat. nar.: 12. 1. 1973  
Bytem: Centrální 409, 252 45 Zvole  
Způsob ovládaní: 33% podíl na základním kapitálu společnosti

#### Osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Osoba: Solar area s.r.o.  
IČO: 272 63 151  
Sídlo: Dolní Břežany, Pražská 636, okres Praha-západ, PSČ 252 41  
Způsob propojení: 100% přímý podíl ovládané osoby

Osoba: Rodvinov Solar Energy, a.s.  
IČO: 274 51 526  
Sídlo: Dolní Břežany, Pražská 636, PSČ 252 41  
Způsob propojení: 100% přímý podíl ovládané osoby

Osoba: Dark Sky s.r.o.  
IČO: 273 83 172  
Sídlo: Dolní Břežany, Pražská 636, okres Praha-západ, PSČ 25241  
Způsob propojení: 100% přímý podíl ovládané osoby

Osoba: REASONER CORP, a.s.  
IČO: 067 25 503  
Sídlo: Chrastavská 273/30, Liberec II-Nové Město, 460 01 Liberec  
Způsob propojení: 36% přímý podíl ovládané osoby

Osoba: SDK Ventures - K1 a.s.  
IČO: 097 65 131  
Sídlo: Chudenická 1059/30, Hostivař, 102 00 Praha 10  
Způsob propojení: 38,83% přímý podíl ovládané osoby

#### c) Způsob a prostředky ovládní

Ovládající osoba užívá standardní způsoby a prostředky ovládní, tj. ovládní 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 průběhu účetního období žádná taková jednání nebyla učiněna.

#### 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 |
|---------------------|------------------------------------|----------------|--------------------|-----------------|
| Solar area s.r.o.   | Smlouva o převodu podílových listů | 16.6.2021      | N/A                | Podílové listy  |
| REASONER CORP, a.s. | Smlouva o rámcovém úvěru           | 23. 5. 2018    | Úvěr               | Úrok            |
| Solar area s.r.o.   | Smlouva o rámcovém úvěru           | 23.12.2016     | Úvěr               | Úrok            |
| Solar area s.r.o.   | Smlouva o započtení                | 23.12.2016     | -                  | -               |

#### f) Posouzení, zda vznikla ovládané osobě újma (ust. § 82 odst. 2 písm. f) ZOK)

Ovládané osobě nevznikla ze vztahu s osobou ovládající, resp. osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK žádná újma.

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

Ovládaná osoba je investičním fondem v režimu ust. § 9 odst. 1 ZISIF, kdy investiční společnost jako statutární orgán nemůže být přímo vázána pokyny akcionářů ve vztahu k jednotlivým obchodním transakcím, ale primárně má povinnost odborné péče ve smyslu ustanovení ZISIF. Vzhledem k této skutečnosti, kdy možnost ovládající osoby zasahovat do řízení ovládané osoby je pouze nepřímá prostřednictvím výkonu akcionářských práv, nevznikají z formální existence ovládacího vztahu pro ovládanou osobu rizika. Rovněž nelze vymezit výhody nebo nevýhody plynoucí z ovládacího vztahu, neboť efektivně nedochází k ovlivnění jednání ovládané osoby v jednotlivých obchodních transakcích.

**Prohlášení statutárního orgánu**

Statutární orgán Fondu tímto prohlašuje, že:

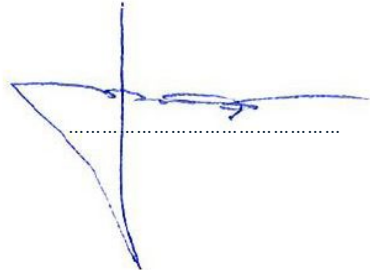
- informace uvedené v této zprávě o vztazích jsou zpracovány dle informací, které pocházejí z vlastní činnosti statutárního orgánu ovládané osoby anebo které si statutární orgán ovládané osoby pro tento účel opatřil z veřejných zdrojů anebo od jiných osob; a
- statutárnímu orgánu ovládané osoby nejsou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

Zpracoval: Mgr. Robert Robek

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

Dne: 31. 3. 2022

Podpis:





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)

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)

| Identifikace majetku                                                    | Pořizovací hodnota<br>(v tis. CZK) | Reálná hodnota<br>k poslednímu dni<br>účetního období<br>(v tis. CZK) |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Peněžní prostředky na účtech                                            | 9 307                              | 9 307                                                                 |
| Pohledávka vůči společnosti Solar area s.r.o., IČO: 272 63 151          | 71 770                             | 71 770                                                                |
| 100 % podíl ve společnosti Solar area s.r.o., IČO: 272 63 151           | 78 375                             | 205 600                                                               |
| 100 % podíl ve společnosti Dark Sky s.r.o., IČO: 273 83 172             | 70 796                             | 67 500                                                                |
| 100 % akcií ve společnosti Rodvinov Solar Energy, a.s., IČO: 274 515 26 | 11 369                             | 53 700                                                                |
| 36 % akcií ve společnosti REASONER CORP., a.s, IČO 067 25 503           | 720                                | 30 100                                                                |
| SDK Ventures – K1 a.s., IČO 097 65 131                                  | 4 298                              | 3 068                                                                 |
| Dluhopisy vydané společností AmBeat BH a.s.                             | 10 000                             | 9 637                                                                 |
| Akcie Meridon fund SICAV                                                | 10 388                             | 20 257                                                                |
| Dluhopisy vydané společností Brightsea s.r.o., IČ: 271 03 358           | 92 870                             | 87 038                                                                |