



# Opravná výroční zpráva podfondu

MaeG Investment, podfond Industry  
za období od 1. 10. 2023 do 30. 09. 2024

## Obsah

Použité zkratky .....	4
<b>Oprava Výroční zprávy .....</b>	<b>5</b>
<b>Seznam a umístění oprav .....</b>	<b>5</b>
1. Základní údaje o Podfondu .....	8
a) Údaje o cenných papírech Podfondu .....	8
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období .....	9
a) Přehled investiční činnosti .....	9
b) Finanční přehled .....	9
c) Přehled portfolia Podfondu .....	9
d) Přehled výsledků Podfondu .....	10
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu .....	10
f) Zdroje kapitálu Podfondu .....	11
g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/208821) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF) .....	12
h) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP) .....	12
3. Textová část Výroční zprávy .....	16
a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ) .....	16
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ) .....	16
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ) .....	18
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ) .....	18
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ) .....	18
f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ) .....	18
g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF) .....	18
h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP) .....	19
i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP) .....	19
j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP) .....	20
k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP) .....	20
l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP) .....	20

m)	Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP) .....	20
n)	Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP) .....	20
o)	Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)	20
p)	Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF) .....	21
q)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF) .....	21
r)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF) .....	22
4.	Prohlášení oprávněných osob Fondu .....	23
5.	Přílohy .....	24

Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu ověřená auditorem

Příloha č. 3 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

## Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	MaeG Investment SICAV a.s., IČO: 059 69 816, se sídlem Hvězdova 1716/2b Praha 4 140 00
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Fondový kapitál	Hodnota majetku v podfondu snižená o hodnotu dluhů v podfondu ve smyslu § 191 odst. 6 ZISIF, přičemž majetek a dluhy podfondu představují majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti, které byly jako část jmění Fondu účetně a majetkově odděleny a zahrnuty do podfondu vytvořeného Fondem ve smyslu ust. § 165 odst. 1 a 2 ZISIF.
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (bližší 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 § 165 odst. 2 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
Podfond	Podfond vytvořený Fondem s názvem „MaeG Investment, podfond Industry“, NID: 75160285
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. 10. 2023 do 30. 09. 2024
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Srovnávacím obdobím v rozvaze, podrozvaze, výkazu zisku a ztráty, výkazu změn vlastního kapitálu je období končící posledním dnem účetního období předcházejícího Účetnímu období.

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

Výroční zpráva je auditovaná.

Fond v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF vytváří podfondy jako účetně a majetkově oddělené části jmění Fondu. O majetkových poměrech podfondů, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, že umožnilo sestavení účetní závěrky samostatně za Fond i každý jeho podfond. Za Podfond je sestavena Výroční zpráva.

## Oprava Výroční zprávy

Dne: 28. 2. 2025

Statutární orgán Fondu informuje, že k dnešnímu dni došlo na základě navýšení nákladů o performance a management fee k opravě Výroční zprávy a přílohy Účetní závěrky Podfondu ze dne 31.1.2025. Fond opravil nebo upřesnil některé informace prezentované ve Výroční zprávě.

## Seznam a umístění oprav

(doplněno kurzívou)

Kapitola/strana	Změna/doplnění/vypuštění	Komentář
Článek 2. odst. b) <b>Finanční přehled</b>	- 287 tis. Kč + 6 382 tis. Kč - 1 tis.	Přepočítání nové výše rezervy na daň z příjmů z důvodu navýšení nákladů o performance a management fee = snížení základu daně Doúčtování poplatku za performance a management fee Překurzování závazku dle platného kurzu ČNB
Článek 2. odst. d) <b>Přehled výsledků Podfondu</b>	- 287 tis. Kč + 6 382 tis. Kč <b>1 tis.</b>	Přepočítání nové výše rezervy na daň z příjmů z důvodu navýšení nákladů o performance a management fee = snížení základu daně Doúčtování poplatku za performance a management fee Překurzování závazku dle platného kurzu ČNB
Článek 2. odst. e) <b>Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu</b>	Změna	Přepočítání nové výše rezervy na daň z příjmů z důvodu navýšení nákladů o performance a management fee = snížení základu daně Doúčtování poplatku za performance a management fee Překurzování závazku dle platného kurzu ČNB

Článek 2. odst. f) <b>Zdroje kapitálu Podfondu</b>	Změna	Přepočítání nové výše rezervy na daň z příjmů z důvodu navýšení nákladů o performance a management fee = snížení základu daně Doučtování poplatku za performance a management fee Překurzování závazku dle platného kurzu ČNB
Článek 2. odst. h) <b>Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)</b>	Změna	Změna hodnoty CP k 30.9.2024
Článek 3. odst. o) <b>Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)</b>	Změna	Přepočet úplaty obhospodařovateli za obhospodařování
<b>V příloze č. 2 Účetní závěrka podfondu 2024</b>		
Odst. 7.1. Finanční nástroje	- 1 tis. Kč	Překurzování závazku dle platného kurzu ČNB
Odst. 7.8. Ostatní pasiva	-1 tis. Kč + 6 382 tis. Kč	Překurzování závazku dle platného kurzu ČNB Doučtování poplatku za performance a management fee
Odst. 7.8.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv	+ 6 382 tis. Kč	Navýšení přírůstku z důvodu doučtování performance a management fee = změna výše konečné hodnoty ostatních pasiv
Odst. 8.1. Finanční nástroje	+ 1 tis. Kč + 1 tis. Kč	Překurzování závazku dle platného kurzu ČNB Zaokrouhlení na tis. Kč
Odst. 8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací	+ 1 tis. Kč + 1 tis. Kč	Překurzování závazku dle platného kurzu ČNB Zaokrouhlení na tis. Kč
Odst. 8.5. Správní náklady	+ 6 382 tis. Kč	Navýšení z důvodu doučtování performance a management fee
Odst. 8.6. Splatná daň z příjmů	-287 tis Kč	Přepočítání nové výše rezervy na daň z příjmů z důvodu navýšení nákladů o performance a management fee = snížení základu daně
Odst. 12.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)	+ 6 382 tis. Kč	Doučtování poplatku za performance a management fee

Odst. 12.3.5. Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	+ 6 382 tis. Kč	Doúčtování poplatku za performance a management fee
Odst. 13.1. Hierarchie reálných hodnot	+ 6 382 tis. Kč	Doúčtování poplatku za performance a management fee
Odst. 13.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny	+ 6 382 tis. Kč	Doúčtování poplatku za performance a management fee
Odst. 13.3.4. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot	+ 6 382 tis. Kč	Navýšení přírůstku z důvodu doúčtování performance a management fee = změna výše konečné hodnoty ostatních pasiv

## 1. Základní údaje o Podfondu

Název Podfondu	MaeG Investment, podfond Industry
Sídlo	Hvězdova 1716/2b Praha 4 140 00
NID	75160285
Vznik Podfondu:	30. 3. 2017
Doba trvání Podfondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Podfond fondu kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Země sídla Fondu	Česká republika
Telefonní číslo a webové stránky	+420 267 997 795, avantfunds.cz
Obhospodařovatel	AVANT IS
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.
LEI Podfondu	3157005LMGH2JBRLBH73

## a) Údaje o cenných papírech Podfondu

## Investiční akcie A („IAA“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008042694
Počet akcií ke konci Účetního období	56 082 827 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	17 553 392 ks v objemu 42 000 tis. Kč



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

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

### a) Přehled investiční činnosti

Fond vytváří podfondy, jako účetně a majetkově oddělené části jmění Fondu. Fond zahrnuje do podfondů majetek a dluhy ze své investiční činnosti. K podfondům Fond vydává investiční akcie. O majetkových poměrech podfondů, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, aby umožnilo sestavení účetní závěrky za každý jednotlivý podfond. Veškerá činnost Fondu probíhá na jeho podfondech.

#### Přehled investiční činnosti Podfondu

V průběhu účetního období Podfond prováděl standardní investiční činnost dle svého statutu. Předmětem podnikání Podfondu je kolektivní investování prostředků získaných od investorů na základě stanovených investičních cílů a investiční strategie Podfondu. Investičním cílem Podfondu jsou zejména investice ve formě investic do průmyslových podniků s historií a stabilním podnikatelským modelem a technologických společností, které disponují rozvojovým potenciálem. Přidaná hodnota Podfondu jako investora má spočívat v optimalizaci podnikových procesů, lepší alokaci vnitřních zdrojů, resp. využití externích příležitostí organického nebo anorganického růstu za účelem zvýšení hodnoty cílové společnosti. Cílem investice je realizovat její zhodnocení při exitu, který bude mít zpravidla formu odprodeje podílu strategickému investorovi.

Investiční příležitosti představují dlouhodobě podhodnocené firmy či zvláštní situace (problémy s nástupnictvím, sekundární neklíčová aktiva diverzifikovaných firem, firmy s přechodným problémem likvidity apod.).

### b) Finanční přehled

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	124 866
Krátkodobá aktiva	68 266
<b>Aktiva celkem</b>	<b>193 132</b>

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	165 771
Dlouhodobé závazky	0
Krátkodobé závazky	27 361
<b>Pasiva celkem</b>	<b>193 132</b>

### c) Přehled portfolia Podfondu

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu Podfondu 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 Podfondu	174 924 tis. Kč	193 132 tis. Kč	100,00	10,41
Peněžní prostředky	15 568 tis. Kč	39 144 tis. Kč	20,27	151,44
Pohledávky za nebankovními subjekty	25 713 tis. Kč	50 539 tis. Kč	26,17	96,55
Dluhové cenné papíry	18 821 tis. Kč	22 565 tis. Kč	11,68	19,89
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	104 232 tis. Kč	56 418 tis. Kč	29,21	-45,87
Účasti s podstatným vlivem	9 283 tis. Kč	11 907 tis. Kč	6,17	28,27
Ostatní majetek	1 307 tis. Kč	12 559 tis. Kč	6,50	860,90

#### Komentář k přehledu portfolia

Významná hmotná dlouhodobá aktiva Podfondu jsou uvedena v příloze č. 3 Výroční zprávy.

#### d) Přehled výsledků Podfondu

Ze zveřejněného výkazu Výkaz zisku a ztráty (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Podfondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Výnosů z úroků	0	5 302 tis. Kč	27,82	100,00
Náklady na poplatky a provize	9 tis. Kč	170 tis. Kč	1,61	1 888,89
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-755 tis. Kč	7 884 tis. Kč		n/a
Správní náklady	5 230 tis. Kč	10 609 tis. Kč	40,02	-19,18
Čistá změna hodnoty portfolia	-4 484 tis. Kč	2 407 tis. Kč	80,51	n/a

#### Komentář k přehledu výsledků

Nejvýznamnějším zdrojem výnosů Podfondu jsou výnosy z úroků poskytnutých úvěrů.

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

##### Hlavní finanční ukazatelé

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Podfondu	173 196	165 771	-4,28 %
Pákový efekt – metoda hrubé hod. aktiv	92 %	90 %	-2 %
Pákový efekt – metoda standardní závazková	101 %	112 %	11 %

Nové investice (úpis)	25 000 tis. Kč	0	-100 %
Ukončené investice (odkupy)	0	42 000 tis. Kč	n/a
Čistý zisk / ztráta	- 4 484 tis. Kč	2 407 tis. Kč	289,59 %
Čistá změna hodnoty NAV	58 510 tis. Kč	-1 331 tis. Kč	102,27 %
Hodnota výkonnostní investiční akcie (IAA)	2,3520 Kč	2,9558 Kč	25,67 %

### Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Podfondu – celková hodnota Fondového kapitálu Podfondu, tj. celková hodnota majetku Podfondu po odečtení všech dluhů Podfondu. NAV Podfondu je z 100 % přiřazeno investorům investujícím do investičních akcií A. Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 500 %.

### f) Zdroje kapitálu Podfondu

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	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	165 771
Cizí zdroje	0

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Cizí zdroje	27 361

### Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Podfondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. V rámci své činnosti není Podfond 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 Podfond nemá.

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

- g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/208821) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)

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

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



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

## Charakter Podfondu

Podfond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. Investoři do investičních akcií vydávaných Fondem mají právo na odkup těchto investičních akcií na účet Podfondu. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované investiční akcie je uvedena ve statutu Podfondu a její délka činí max. 1 rok od obdržení žádosti o odkup obhospodařovatelem Fondu.

## Investiční strategie / reálná hodnota investic Podfondu

Investiční strategií Podfondu jsou zejména investice do majetkových hodnot, tedy účastí ve společnostech (přímo či nepřímo) působících v odvětví průmyslového sektoru, lékařské péče a výzkumu, zemědělství, strojírenství, energetiky, velkoobchodu a maloobchodu, či investičních cenných papírů, a to jak tuzemských, tak zahraničních.

Dále i poskytování úvěrů a zápůjček.

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

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

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

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Podfondu.

## Likvidita Podfondu

Běžné příjmy jsou generovány převážně úroky z úvěrových nástrojů v portfoliu Podfondu.

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

Podfond disponuje dostatečnými zdroji likvidního majetku, které mu umožňují dlouhodobě zajistit běžné náklady na činnost správy vlastního majetku. Těmito běžnými náklady jsou zejména odměna obhospodařovatele, administrátora a depozitáře. Díky dostatečným zdrojům likvidního majetku nejsou očekávány potíže při krytí běžných nákladů Podfondu.

Investiční strategie Podfondu je spojena s nižší úrovní rizika a Podfond tak neočekává dlouhodobý pokles hodnoty investičních akcií. Dočasný pokles reálné hodnoty investic v portfoliu Podfondu a celkový pokles výkonnosti ekonomiky však může investory motivovat k okamžitému ukončení investice. Podfond 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. Podfond 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 Podfond učinit následující opatření:

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

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

**Provozní rizika**

Obhospodařovatel a administrátor pro Podfond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

V rámci zvýšené volatility na finančních trzích lze očekávat, že pravidelné oceňování majetku a dluhů na základě tržních dat může být obtížnější a spolehlivost dat může být limitována. Aktuální metoda oceňování majetku a dluhů Podfonde však poskytuje dostatečné možnosti, jak zohlednit mimořádné okolnosti.

**Vliv ekonomického vývoje, inflace a změny úrokových sazeb na hospodaření Podfonde**

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

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

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

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

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

**Dopady ruské invaze na Ukrajinu**

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

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

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny zůstávají do té doby totožné, v čase se však snižuje jejich vliv:

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

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

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

#### **Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky**

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Bezprostřední dopady epidemiologických opatření byly vyhodnoceny jako nevýznamné. Podfond očekává možný dočasný pokles v reálné hodnotě investic. Pro další fungování Podfondu však tento pokles nepředstavuje překážku. Aktuální likvidita Podfondu je zajištěna, neboť velká část majetku Podfondu je umístěna v likvidních nástrojích. Pro řešení případných budoucích problémů s likviditou v případě nadměrných požadavků na odkup byly definovány vhodné nástroje. V provozní oblasti jsou pro Podfond veškeré potřebné služby zajištěny.

### 3. Textová část Výroční zprávy

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

Po rozvahovém dni došlo u Podfondu k níže uvedeným transakcím:

Dne 1. 10. 2024 Podfond nabyl 2ks dluhopisů společnosti Moore Czech Republic s.r.o. s označením MOORE CZ 21/30 s pevným úrokovým výnosem ve výši 6 % p.a. a datem konečné splatnosti 1. 8. 2030.

Dne 14. 11. 2024 uzavřel Podfond smlouvu o zápůjčce s dceřinou společností Misterine s.r.o. ve výši 5 mil. Kč.

Dne 18. 12. 2024 Podfond uzavřel smlouvu o převodu 15% podílu ve společnosti Nostromo Arms s.r.o.

Dne 18. 12. 2024 Podfond uzavřel smlouvu o zápůjčce se společností Nostromo Arms s.r.o. ve výši 15 mil. Kč.

- b) 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 je záměrem Podfondu nadále zhodnocovat portfolio. Podfond bude realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Podfondu.

Fond nadále plánuje upisovat primárně Investiční akcie A (IAA).

- Makroekonomický výhled na rok 2025 byl postavený na základě prognóz ČNB, České spořitelny, Komerční banky, ČSOB, PPF banky a agentury Bloomberg ze závěru roku 2024 a stojí na těchto předpokladech vývoje základních fundamentů české ekonomiky:
- Rok 2025 by měl přinést v České republice ekonomické oživení. Toto oživení však nebude nijak závratné a mělo by se pohybovat okolo 2,5 % a růst by měl být tažen zejména službami a obchodem. Průmyslu v roce 2025 již tolik nebude pomáhat ani automobilový průmysl. Výrazné riziko představují možná cla na dovozy do USA, které jsou aktuálně zvažovány. Pro Německo by takovéto opatření znamenalo další faktor limitující jeho stagnující ekonomiku, což by se nutně přeneslo negativně i do českého hospodářství. Ekonomiku by měla táhnout zejména spotřeba, a to jak soukromá, tak vládní. Spotřebu domácností podpoří relativně nízká inflace i silný trh práce a s ním spojený růst reálných mezd. Růst ekonomiky by měla v letošním roce podpořit i uvolněnější měnová politika.
- Model ČNB předpokládá, že průměrná inflace by v roce 2025 měla marginálně vzrůst z loňských 2,5 % na 2,6 %. Prognózy trhu se přiklánějí k opatrnosti, když první snížení úrokových sazeb očekávají nejdříve v březnu 2025. Na horizontu měnové politiky by inflace při slabé domácí poptávce a nižších cen energií a pohonných hmot měla být velmi blízko 2% inflačního cíle. Ceny energií budou tlačit inflaci směrem dolů, což dokazují zveřejněné ceníky některých dodavatelů. Obnovený růst cen nemovitostí se projeví ve vyšší dynamice imputovaného nájemného a znamená naopak proinflační tlaky. Prostor pro uvolňování měnové politiky tady je, ale bude probíhat pomaleji než v roce 2024.
- Podle agentury Bloomberg se drtivá většina analytiků shoduje, že na závěr roku bude 2týdenní repo sazba v pásnu 3 – 3,5 %.
- Na mezibankovním trhu není důvod k velkému konkurenčnímu boji, a tak pokles komerčních úroků bude u depozitních úroků pokračovat rychleji, a to jak u korunových, tak i cizoměnových.
- Pomalý rozjezd tuzemské ekonomiky odsune i výraznější posílení tuzemské měny. Měny rozvíjejících se trhů by měly v příštím roce obecně těžit z ústupu rizikové averze i snižování úrokových sazeb v USA. Očekáváme, že koruna prolomí hranici 25 Kč a bude se pohybovat v úrovni 24,7 – 25 Kč / EUR.



Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

- Dluhopisy

U delších splatností očekáváme stabilizaci korunových úrokových sazeb poblíž současných úrovní. Ve střednědobém horizontu by zahraniční vývoj měl bránit dalšímu poklesu delších korunových sazeb, jelikož v řadě vyspělých ekonomik do budoucna představují riziko přetrvávající vysoké deficity, rostoucí veřejný dluh a náklady na jeho obsluhu.

Pro rok 2025 je očekávaný pokles krátkého konce křivky v návaznosti na postupné významné snížení reposazby. U delších splatností 10 let lze očekávat pokles výnosů o 0,5 % na 3,6 %. Výnosová křivka tak bude mít plochý tvar. Trhy pracují se scénářem poklesu sazeb v EU i USA pro rok 2025 o 1 procentní bod a výnosy na dlouhém konci 10 let odhadují na konci roku 2025 okolo hranice 4 % v případě USA a 2,2 % např. u německého 10letého dluhopisu.

Kreditní marže (měřeno indexem iTraxx Europe Crossover) se v průběhu roku 2024 pohybovala v okolí úrovně 300 bodů, a to bez výrazných výkyvů. Situace jednotlivých dluhopisů bude silně ovlivněna finančními parametry emitentů, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat, tedy schopností získat nové financování a za akceptovatelnou cenu. Kreditní marže vstupující do ocenění dluhopisů tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví emitenta

- Úvěry a pohledávky

Míra selhání úvěrů zůstává poblíž historických minim a stále svědčí o dobré finanční situaci soukromého sektoru. V platební morálce ale najdeme menší trhliny. Podíl nesplácených úvěrů (NPL) roste u spotřebního financování, kde úrokové sazby zůstávají zvýšené. V objemnějším hypotečním segmentu je ale situace stabilní.

Ocenění úvěrů na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů).

Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých úvěrových pohledávek bude silně ovlivněna finančními parametry dlužníků, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat, tedy schopností získat nové financování a za akceptovatelnou cenu, a kreditní marže vstupující do ocenění úvěrů a pohledávek tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví dlužníka.

- Majetkové účasti (neobchodované společnosti)

Ocenění majetkových účastí bude v roce 2025 pod vlivem dvou potencionálně protichůdných vlivů – pokračující pokles úrokových sazeb a individuální vývoj jednotlivých společností, jež budou ovlivněny politickými rozhodnutími.

Ocenění majetkových účastí na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů). Tento faktor také bude podporovat ekonomickou aktivitu firem a snižovat jejich nákladovost při využití úvěrového financování.

Na druhé straně bude zásadní pro ocenění majetkových účastí individuální situace jednotlivých firem, která bude silně ovlivněna jejich finančními parametry, zejména schopností růst na tržbách a EBITDA a generovat cash flow a ziskovou marži, což bývají nejdůležitější vstupy pro oceňovací modely. Individuální situace jednotlivých firem tak bude velmi různorodá a bude záviset na vývoji odvětví a schopnosti managementů firem obstát v prostředí vysokých nákladů

### Rizikové faktory následujícího účetního období

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podfond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

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

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

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

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

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

Podfond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

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

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

Za AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, sídlo: Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00

Jméno a příjmení	Ing. Robert Mocek
Další identifikační údaje	Narozen: 1961
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond: Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	1. 10. 2023 – 13. 05. 2024
Před příchodem do AMISTA IS poskytoval konzultace v oblasti financování podnikatelských projektů a poradenství v oblasti privátního bankovníctví a správy majetku v rámci svého živnostenského oprávnění. Před tímto obdobím pracoval více než 25 let v bankovníctví na manažerských postech v oblasti privátního bankovníctví a správy aktiv.	

Za AVANT IS

Jméno a příjmení	Jiří Krofta
Další identifikační údaje	Rok narození: 1988 Bytem: Praha, Kraj Hlavní město Praha, Česká republika
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Od 14. 5. 2024 - 31. 08. 2024
Od roku 2023 působil ve společnosti Avant a před nástupem pracoval v několika nadnárodních finančních skupinách.	

Jméno a příjmení	Ing. Jiří Kupec
Další identifikační údaje	datum narození: 11.12.1975 bytem: Spojovací 229, Ohrobec
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Od 01. 9. 2024 až nyní
Od 1.3.2023 působí ve společnosti AVANT investiční společnost, a.s. a před nástupem pracoval v několika nadnárodních finančních skupinách více než 20 let.	

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

Název	Česká spořitelna, a.s.
IČO	452 44 782
Sídlo	Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00
Výkon činnosti depozitáře pro Fond	celé Účetní období

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

V Účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyužíval Podfond služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 3 Výroční zprávy.

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

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

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

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

V Účetním období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividenda.

V účetním období předcházejícím Účetní období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividenda.

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

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	9 468 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	581 tis. Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 Kč

Úplata auditora		188 tis. Kč
<b>Údaje o dalších nákladech či daních</b>		
Právní a notářské služby	91 tis. Kč	
Poradenství	95 tis. Kč	
Ostatní správní náklady	35 tis. Kč	
Znalecké posudky	151 tis. Kč	

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

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

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

Ke dni 20.11.2024 byl statut změněn tak, že se změnil Administrátor a Obhospodařovatel na AVANT IS.

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

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

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 pracovníkům, neboť pracovníci obhospodařovatele zajišťují služby obhospodařování a administrace zpravidla ve vztahu k více fondům. Obhospodařovatel zavedl metodu výpočtu poměrné částky připadající na jednotlivé fondy založenou na objektivních kritériích.

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu:

Pevná složka odměn		512 000
Pohyblivá složka odměn		0 Kč
Počet příjemců		86,8
Odměny za zhodnocení kapitálu		0 Kč

- r) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, 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 Podfondu nebo obhospodařovaný fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezení střetu zájmů.

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

- představenstvo a dozorčí rada;
- ředitelé správy majetku.

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

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu:

Odměny vedoucích osob	65 150
Počet příjemců	8
Odměny ostatních pracovníků	443 886
Počet příjemců	78,8

#### 4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

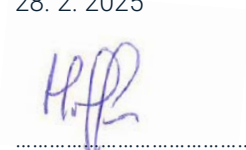
Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, účetní závěrka, vypracovaná v souladu s platným souborem účetních standardů, podává věrný a poctivý obraz o majetku, závazcích, finanční situaci a výsledcích hospodaření Podfondu a výroční zpráva podle zákona upravujícího účetnictví obsahuje věrný přehled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

Zpracoval: Ing. Pavel Hoffman

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

Dne: 28. 2. 2025

Podpis:



## 5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu

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

Příloha č. 3 – Identifikace majetku Podfondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP)



Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu

MaeG Investment SICAV, a.s., MaeG Investment, podfond Industry  
Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4  
AVANT investiční společnost, a.s.  
Ing. Pavel Hoffman, zmocněný zástupce člena představenstva

28. února 2025

**Dopis vedení účetní jednotky MaeG Investment SICAV, a.s. k Opravné výroční zprávě podfondu za účetní období od 1. 10. 2023 do 30. 09. 2024**

Vážený pane inženýre,

tímto dopisem prohlašujeme, že úprava informací účetní závěrky podfondu MaeG Investment, podfond Industry k 30. 9. 2024, která je součástí Opravné výroční zprávy podfondu MaeG Investment, podfond Industry za období 2023/2024, nemá materiální dopad do prezentovaných finančních výsledků (resp. výkonnosti fondu) a nemají vliv na znění vydané auditorské zprávy ze dne 31. ledna 2025.

Úprava informací v Opravné výroční zprávě se vztahuje k:

1) Položkám pasiv:

• Ostatní pasiva:

V původní verzi rozvahy byla hodnota položky uvedena ve výši 20 980 tis. Kč. V upravené účetní závěrce je hodnota této rozvahové položky 27 361 tis. Kč (rozdíl představuje částku 6 381 tis. Kč). Tento rozdíl vznikl opravou překurzování závazku dle platného kurzu ČNB ve výši - 1 tis. Kč a doúčtováním poplatku za performance a management fee ve výši 6 382 tis. Kč.

• Rezervy:

V původní verzi rozvahy byla hodnota položky uvedena ve výši 287 tis. Kč. V upravené účetní závěrce je hodnota této rozvahové položky 0 tis. Kč (rozdíl představuje částku - 287 tis. Kč). Rozdíl vznikl změnou hodnoty základu daně, který byl snížen z důvodu doúčtování performance a management fee a následným přepočtem rezervy na daň z příjmů.

• Zisk nebo ztráta za účetní období:

V původní verzi rozvahy byla hodnota položky uvedena ve výši 8 501 tis. Kč. V upravené účetní závěrce je hodnota této položky ve výši 2 407 tis. Kč (snížení o 6 094 tis. Kč). Tento rozdíl vznikl v důsledku opravy Zisku z finančních operací (viz výše).

2) Výše uvedené změny měly vliv na hodnotu daně z příjmů právnických osob, která je nyní nulová (viz výše).

3) Výše uvedené změny měly také vliv na hodnotu zisku po zdanění: v původní verzi výkazu zisku a ztráty je vykázán zisk po zdanění z investiční činnosti ve výši 8 501 tis. Kč, v upravené verzi je uveden zisk 2 407 tis. Kč (snížení o 6 094 tis. Kč).

4) Výše uvedené změny měly vliv na hodnotu NAV fondu: v původní verzi je uvedena hodnota NAV fondu 171 865 tis. Kč, v upravené verzi 165 771 tis. Kč (snížení o 6 094 tis. Kč). Rozdíl vznikl v důsledku výše uvedených změn.

Výše uvedené úpravy byly odpovídajícím způsobem změněny a okomentovány v příloze k účetní závěrce a v opravné výroční zprávě.

V Praze dne 28. února 2025



Ing. Rudolf Černý

evidenční číslo auditora 1992

CLA Audit s.r.o.

evidenční číslo auditorské společnosti 271

**Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu ověřená auditorem**

(ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)



# Účetní závěrka Podfondu

MaeG Investment, podfond Industry

za období od 1.10.2023 – 30.09.2024

Obsah

ROZVAHA.....	- 3 -
PODROZVAHA.....	- 4 -
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	- 5 -
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	- 6 -
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	- 7 -
1. Obecné informace.....	- 7 -
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky .....	- 8 -
3. Důležité účetní metody.....	- 9 -
3.1. Den uskutečnění účetního případu .....	- 9 -
3.2. Finanční aktiva.....	- 10 -
3.2.1. Dluhová finanční aktiva .....	- 10 -
3.2.2. Kapitálová finanční aktiva.....	- 11 -
3.2.3. Deriváty.....	- 11 -
3.3. Finanční závazky .....	- 12 -
3.4. Peněžní prostředky .....	- 12 -
3.5. Způsoby oceňování.....	- 12 -
3.6. Vzájemná zúčtování .....	- 13 -
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	- 13 -
3.7.1. Úrokové náklady a výnosy .....	- 13 -
3.7.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....	- 13 -
3.7.3. Náklady a výnosy z pokut a penále.....	- 13 -
3.8. Zachycení operací v cizích měnách.....	- 13 -
3.9. Daň z příjmů .....	- 13 -
3.10. Tvorba rezerv .....	- 14 -
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	- 14 -
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfondu .....	- 14 -
4. Regulatorní požadavky.....	- 16 -
5. Změny účetních metod.....	- 16 -
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál .....	- 16 -
7. Významné položky v rozvaze.....	- 17 -
7.1. Finanční nástroje.....	- 17 -
7.2. Pohledávky za bankami .....	- 17 -
7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty .....	- 17 -
7.4. Dluhové cenné papíry .....	- 18 -
7.5. Akcie, podílové listy a ostatní podíly .....	- 18 -
7.5.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů.....	- 18 -
7.6. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem.....	- 18 -
7.6.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem.....	- 19 -
7.7. Ostatní aktiva .....	- 19 -
7.8. Ostatní pasiva .....	- 20 -
7.8.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv.....	- 20 -
7.9. Kapitálové fondy.....	- 20 -
7.10. Oceňovací rozdíly .....	- 20 -
7.11. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období .....	- 21 -
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty .....	- 22 -
8.1. Finanční nástroje.....	- 22 -
8.2. Čistý úrokový výnos.....	- 22 -
8.3. Náklady na poplatky a provize .....	- 22 -
8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací .....	- 23 -
8.5. Správní náklady .....	- 23 -
8.6. Splatná daň z příjmů.....	- 24 -
9. Výnosy podle geografického členění.....	- 24 -
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	- 24 -
11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů.....	- 24 -
12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu.....	- 25 -
12.1. Řízení rizik.....	- 25 -



12.2.	Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč .....	- 26 -
12.3.	Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondu.....	- 26 -
12.3.1.	Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: vysoký) .....	- 26 -
12.3.2.	Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 27 -
12.3.3.	Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 27 -
12.3.4.	Riziko selhání společnosti, ve které má Podfond účast (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) .....	- 28 -
12.3.5.	Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) .....	- 28 -
12.3.6.	Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) .....	- 29 -
12.3.7.	Riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 30 -
12.3.8.	Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) .....	- 30 -
12.3.9.	Riziko nadměrného využívání pákového efektu Podfondem (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) ..	- 30 -
12.3.10.	Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 30 -
12.3.11.	Operační riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) .....	- 30 -
12.3.12.	Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) .....	- 31 -
12.3.13.	Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) .....	- 31 -
12.3.14.	Riziko vypořádání (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) .....	- 31 -
12.3.15.	Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) - 31 -	- 31 -
12.3.16.	Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 31 -
12.3.17.	Riziko zrušení Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) .....	- 31 -
12.3.18.	Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) .....	- 32 -
12.3.19.	Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 32 -
12.3.20.	Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 32 -
12.3.21.	Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) .....	- 32 -
12.3.22.	Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) .....	- 32 -
12.3.23.	Ostatní identifikovaná rizika: .....	- 32 -
13.	Reálná hodnota .....	- 34 -
13.1.	Hierarchie reálných hodnot .....	- 35 -
13.2.	Techniky oceňování a vstupní veličiny .....	- 36 -
13.3.	Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3 .....	- 38 -
13.3.1.	Ocenění obchodních podílů a akcií .....	- 38 -
13.3.2.	Ocenění cenných papírů.....	- 38 -
13.3.3.	Ocenění poskytnutých úvěrů.....	- 38 -
13.3.4.	Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot .....	- 39 -
14.	Transakce se spřízněnými osobami.....	- 40 -
14.1.	Osoby ovládané .....	- 40 -
14.2.	Osoby ovládající.....	- 40 -
15.	Významné události po datu účetní závěrky .....	- 41 -



# ROZVAHA

ke dni 30.09.2024

(v tisících Kč)

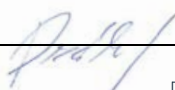

## ROZVAHA

ke dni: 30.09.2024

(v celých tis. Kč)

	AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období netto	Poslední den minulého rozhodného období-netto
	<b>Aktiva celkem (Σ)</b>		<b>193 132</b>		<b>193 132</b>	<b>174 924</b>
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)		39 144		39 144	15 568
	v tom: a) splatné na požádání	7.2.	39 144		39 144	15 568
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)		50 539		50 539	25 713
	b) ostatní pohledávky	7.3.	50 539		50 539	25 713
5	Dluhové cenné papíry (Σ)		22 565		22 565	18 821
	b) vydané ostatními osobami	7.4.	22 565		22 565	18 821
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7.5.	56 418		56 418	104 232
7	Účasti s podstatným vlivem (Σ)	7.6.	11 907		11 907	9 283
11	Ostatní aktiva	7.7.	12 559		12 559	1 307

	PASIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
	<b>Pasiva celkem (Σ)</b>		<b>193 132</b>	<b>174 924</b>
4	Ostatní pasiva	7.8.	27 361	1 728
	Cizí zdroje celkem		27 361	1 728
13	Kapitálové fondy	7.9.	68 710	114 000
14	Oceňovací rozdíly (Σ)		34 804	86 981
	z toho: a) z majetku a závazků	7.10.	34 804	86 981
15	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	7.11.	59 850	-23 301
16	Zisk nebo ztráta za účetní období		2 407	-4 484
	b) přírůstek kapitálu		2 407	-4 484
17	<b>Vlastní kapitál</b>		<b>165 771</b>	<b>173 196</b>

Sestaveno dne:	 28.02.2025	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	
Sestavil:	Drábková Tereza	Ing. Pavel Hoffman zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti AVANT investiční společnost, a.s.	



**PODROZVAHA**

ke dni 30.09.2024



(v tisících Kč)

**PODROZVAHOVÉ POLOŽKY**

ke dni: 30.09.2024

(v celých tis. Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10.	193 132	174 924

<b>Sestaveno dne:</b>	28.02.2025	<b>Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:</b>	
<b>Sestavil:</b>	 Drábková Tereza	Ing. Pavel Hoffman zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti AVANT investiční společnost, a.s.	





## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za období končící 30.09.2024


(v tisících Kč)

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni: 30.09.2024

(v celých tis. Kč)

		Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	8.2.	5 302	0
	z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů	8.2.	1 200	0
5	Náklady na poplatky a provize	8.3.	170	9
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8.4.	7 884	-755
9	Správní náklady (Σ)		10 609	5 230
	b) ostatní správní náklady	8.5.	10 609	5 230
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		2 407	-4 484
21	Daň z příjmu	8.6.	0	0
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		2 407	-4 484

Sestaveno dne:	28.02.2025	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	
Sestavil:	Drábková Tereza	Ing. Pavel Hoffman zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti AVANT investiční společnost, a.s.	



## VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

za období končící 30.09.2024

(v tisících Kč)

### VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

za rok končící 30.09.2024

(v tis. Kč)

Minulé období:

v tis. Kč

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 01.10.2022	0	0	0	0	69 000	68 987	-23 301	114 686
Čistý zisk/ztráta za účetní období							-4 484	-4 484
Emise akcií					45 000			
Ostatní změny						17 994		62 994
Zůstatek k 30.9.2023	0	0	0	0	114 000	86 981	-27 785	173 196

Aktuální období:

v tis. Kč

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 01.10.2023	0	0	0	0	114 000	86 981	-27 785	173 196
Čistý zisk/ztráta za účetní období							2 407	2 407
Ostatní změny					-45 290	-52 177	87 635	-9 832
Zůstatek k 30.09.2024	0	0	0	0	68 710	34 804	62 257	165 771

Sestaveno dne:	28.02.2025	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	Drábková Tereza	Ing. Pavel Hoffman zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti AVANT investiční společnost, a.s.



# PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

## 1. Obecné informace

MaeG Investment, podfond Industry (dále jen „Podfond“) byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Fondu:	MaeG Investment, podfond Industry
Sídlo:	Praha 4, Nusle, Hvězdova 1716/2
Den zápisu do obchodní rejstříku:	30.03.2017
IČO:	751 60 285
DIČ:	CZ684 217 350
Právní forma:	akciová společnost
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 25791
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Podfond byl dne 24.05.2017 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 nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu a jiném veřejném trhu.

Investičním cílem Podfondu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených Investory. Podfond se zaměřuje na minoritní podíly ve společnostech z různých průmyslových odvětví. Proto doporučujeme ponechat aktuální znění dle statutu.

### Obhospodařovatel a administrátor:

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je počínaje 14. květnem 2024 AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241 (dále jen „investiční společnost“, „obhospodařovatel“ nebo „administrátor“).

Do 13. května 2024 byla obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558 (dále jen „AMISTA IS“).

Investiční společnost byla na základě rozhodnutí valné hromady Fondu ke dni 14.05.2024 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 období 01.10.2023 – 30.09.2024 investiční společnost vykonávala činnost obhospodařování majetku Fondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Fondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

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



**Členové představenstva a dozorčí rady k 30. září 2024****Statutární orgán:**

Člen představenstva	AVANT investiční společnost, a.s.	od 14. 05. 2024
Při výkonu funkce zastupuje	Ing. Pavel Hoffman	od 05. 06. 2024
Při výkonu funkce zastupuje	JUDr. Petr Krátký	od 05. 06. 2024

**Dozorčí rada:**

Člen dozorčí rady	Ing. Petr Kymlička	od 27.03.2024
Člen dozorčí rady	Ing. Radovan Hauk	od 27.03.2024

**Změny v obchodním rejstříku v průběhu období 01.10.2023 – 30.09.2024**

Dne 07.01.2024 byl vymazán Člen představenstva AMISTA investiční společnost se sídlem Praha8, Pobřežní 620/3, PSČ 18600 a téhož dne byl zapsán člen představenstva AMISTA investiční společnost se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 18600 Praha 8.

Dne 07.01.2024 byl vymazán z OR Ing. Michal Klusák, Ph.D. jako zástupce výkonu funkce člen představenstva AMISTA investiční společnost se sídlem Praha8, Pobřežní 620/3, PSČ 18600 a téhož dne byl Ing. Michal Klusák, Ph.D. zapsán jako zástupce výkonu funkce člena představenstva AMISTA investiční společnost se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 18600 Praha 8.

Dne 2.05.2024 byl do OR Ing. Petru Kymličkovi dopsán titu Ing. a byl zapsán jako člen dozorčí rady. Stejného dne byl jako člen dozorčí rady zapsán Ing. Radovan Hauk.

Dne 05.06.2024 byl vymazán člen představenstva AMISTA investiční společnost a zástupce člena představenstva Ing. Michal Kusák.

Jako nový Člen představenstva byl zapsán dne 05.06.2024 AVANT investiční společnost. Stejného dne byl zapsán jako zástupce člena Avant, investiční společnost Ing. Pavel Hoffman a JUDr. Petr Krátký.

Dne 05.06.2024 byl zapsán nový způsob jednání: Společnost zastupuje vždy jediný člen představenstva prostřednictvím svého pověřeného zmocněnce či více pověřených zmocněnců:

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky



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

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

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

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

Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 30.09.2024, a to za účetní období od 01. 10.2023 do 30.09.2024 (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.

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

### 3. Důležité účetní metody

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

#### 3.1. Den uskutečnění účetního případu

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

##### Finanční aktiva

Nákupy nebo prodeje finančních aktiv jsou vykázány k datu sjednání obchodu – datum, 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 nespĺňoval 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 užítky z vlastnictví.

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

##### Finanční závazky

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

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

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

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



## Deriváty

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

## 3.2. Finanční aktiva

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

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

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

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

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

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

### 3.2.2. Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

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

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

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

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

### 3.2.3. Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

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



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

### 3.3. Finanční závazky

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

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

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

### 3.4. Peněžní prostředky

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

### 3.5. Způsoby oceňování

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

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

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

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

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

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

Více informací je uvedeno v odstavci 13 Reálná hodnota.





### 3.6. Vzájemná zúčtování

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

### 3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

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

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

#### 3.7.1. Úrokové náklady a výnosy

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

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

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

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

#### 3.7.3. Náklady a výnosy z pokut a penále

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

### 3.8. Zachycení operací v cizích měnách

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

### 3.9. Daň z příjmů

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

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro období ve kterém budou přechodné rozdíly základem splatné daně. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních



obdobích. V podmínkách činnosti Podfondu vzniká odložená daň zejména z titulu změn v ocenění majetku drženého na účet Podfondu. Odložený daňový závazek se vykazuje v položce „Ostatní pasiva“ a odložená daňová pohledávka je součástí položky „Ostatní aktiva“. Změna odložené daně vztahující se k přechodným rozdílům vykázaným v rámci rozvahy je také vykázána v rozvaze jako snížení/zvýšení těchto přechodných rozdílů. Ostatní změny odložené daně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Daň z příjmů“.

### 3.10. Tvorba rezerv

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

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

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

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

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

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

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

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

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

### 3.12. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfondu

Fond vydává následující druhy kusových akcií: Investiční akcie A

#### Investiční akcie

Fond k Podfondu vydává 1 druh investičních akcií – Investiční akcie A. Investiční akcie mají podobu Zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Investičním akciím A byl přidělen ISIN: CZ0008042694.



S investičními akciemi Podfondu jsou spojena zejména následující práva:

- a) právo být informováni o aktuální hodnotě Investiční akcie;
- b) právo na odkoupení, nákup nebo odprodej Investičních akcií na účet Podfondu za podmínek stanovených Stanovami a tímto Statutem;
- c) právo na podíl na zisku Podfondu (dividenda) schválený valnou hromadou k rozdělení za podmínek stanovených Stanovami a tímto Statutem;
- d) právo účastnit se valné hromady Fondu, pokud se jedná o záležitosti týkající se Podfondu;
- e) právo za podmínek stanovených zákonem a Stanovami na valné hromadě hlasovat;
- f) právo požadovat a dostat na valné hromadě Fondu vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a Podfondu;
- g) 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;
- h) právo požadovat výměnu hromadné Investiční akcie;
- i) právo na podíl na likvidačním zůstatku při zrušení Podfondu s likvidací;
- j) právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění Statutu a poslední výroční zprávy.

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

Investiční akcie, vzhledem k právu jejich odkupu na žádost investora, splňují definici závazku dle bodu 11 IAS 32 Finanční nástroje: vykazování. Podfond na základě standardu IAS 32 odst. 16A – 16D vyhodnotil, že závazek vyplývající z emise investičních akcií bude vykázán jako vlastní kapitál a to vzhledem k tomu, že:

- dodává držiteli poměrný podíl na čistých aktivech účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky (16A, 16C),
- vzhledem k tomu, že Podfond k 30.09.2024 emituje pouze jednu třídu investičních akcií, jedná se o nejpodřízenější nástroj, kdy všechny investiční akcie mají stejné znaky (16A, 16C),
- s investičními akciemi není spojen žádný další smluvní závazek (mimo práva odkupu) dodat hotovost či jiné finanční aktivum (16A).
- Podfond nedisponuje žádným jiným finančním nástrojem, který by byl vázán na změnu čistých aktiv (16B, 16D) a
- Podfond je v souladu se statutem uzavřen na dobu neurčitou a likvidace je pod kontrolou účetní jednotky (16C).

Emitované cenné papíry klasifikované jako vlastní kapitál jsou vykázány v rozvaze v položkách vlastního kapitálu. Výsledná částka položky „Vlastní kapitál“ je základem pro výpočet hodnoty investičních akcií. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v CZK.



## 4. Regulatorní požadavky

Fond, resp. Podfond podléhá dohledu ze strany České národní banky. Česká spořitelna a.s. dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond, resp. pro Podfond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 14.05.2024.

## 5. Změny účetních metod

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

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

Ve sledovaném období Podfond nerealizoval žádné opravy chyb minulých let s významným vlivem na vlastní kapitál.



## 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	39 144	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	50 539	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	22 565	0
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	0	0	56 418	0	0
Účasti s podstatným vlivem	0	0	11 907	0	0
Ostatní aktiva	0	0	0	12 559	0
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68 325</b>	<b>124 807</b>	<b>0</b>
<b>Pasiva</b>					
Ostatní pasiva	0	0	0	20 644	0
<b>Celkem finanční pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 644</b>	<b>0</b>

### 7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	30. 9. 2024	30. 9. 2023
Zůstatky na běžných účtech	39 144	15 568
<b>Celkem</b>	<b>39 144</b>	<b>15 568</b>

Zůstatek na běžném účtu je tvořen bankovními účty vedenými v CZK ve výši 38 028 tis. Kč a 1 115 tis. Kč bankovním účtem v EUR. Zůstatek v minulém účetním období ve výši 15 568 tis. Kč je tvořen vklady na bankovních účtech v CZK a EUR.

### 7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	30. 9. 2024	30. 9. 2023
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:	50 539	25 713
Splatné do 3 měsíců	11 702	4 617
Splatné do 1 roku	4 861	0
Splatné nad 1 rok	33 976	21 096
<b>Celkem</b>	<b>50 539</b>	<b>25 713</b>

Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti

Splatná hodnota pohledávek z poskytnutých úvěrů ke konci sledovaného období činí za sledované období 53 975 tis. Kč (52 150 tis. Kč jistina + 1 825 tis. Kč úroky). V minulém období je splatná hodnota pohledávek z poskytnutých úvěrů ve výši 30 285 tis. Kč (29 499 tis. Kč jistina + 786 tis. Kč úroky). Ocenění úvěrů je k 30.09.2024 ve výši -3 436 tis. Kč.



## 7.4. Dluhové cenné papíry

tis. Kč	30. 9. 2024	30. 9. 2023
Dluhopisy	22 565	18 821
<b>Celkem</b>	<b>22 565</b>	<b>18 821</b>

Reálná hodnota pohledávek z držených dluhových cenných papírů ke konci sledovaného období činí 22 565 tis. Kč. V minulém období 18 821 tis. Kč.

## 7.5. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

tis. Kč	2024		2023	
	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
Ostatní podíly	0	56 418	0	104 232
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>56 418</b>	<b>0</b>	<b>104 232</b>

Ostatní podíly tvoří 15% podíl ve Firmě JP-Prolak a.s. v celkové hodnotě 17 157 tis. Kč a 10% podíl v Czech Precision Forge a.s. v celkové hodnotě 35 091 tis. Kč a pořizovací náklady za externí znalecké posudky ke koupi podílu Anacot Capital a.s. ve výši 4 170 tis. Kč.

### 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. 10. 2022</b>	<b>0</b>	<b>64 335</b>
Pořízení	0	2 396
zvýšení/snížení příplatku mimo základní kapitál	0	13 500
Zisk/ztráta z přecenění	0	24 001
<b>Reálná hodnota k 30. 09. 2023</b>	<b>0</b>	<b>104 232</b>
Pořízení	0	1 774
zvýšení/snížení příplatku mimo základní kapitál	0	4 800
Vyřazení	0	- 83 800
Zisk/ztráta z přecenění	0	29 412
<b>Reálná hodnota k 30. 09. 2024</b>	<b>0</b>	<b>56 418</b>

## 7.6. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Přehled podstatného vlivu:

K 30.09.2024

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Požizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
12.09.2018	Misterine s.r.o.	29,37	30	6 860	6 890



Součástí oceňovacího rozdílu je příplatek mimo základní kapitál ve výši 10 000 tis. Kč

K 30.09.2023

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Požizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
12.09.2018	Misterine s.r.o.	29,37	30	7 039	7 069

Součástí oceňovacího rozdílu je příplatek mimo základní kapitál ve výši 10 000 tis. Kč

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 30.09.2024

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Požizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
20.05.2021	Steotos s.r.o.	40,0	6	5 011	5 017

K 30.09.2023

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Požizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
20.05.2021	Steotos s.r.o.	40,0	6	2 208	2 214

Veškeré Podfondem držené účasti s podstatným vlivem jsou v měně CZK.

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

### 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
Reálná hodnota k 1. 10. 2022	0	15 290
Zisk/ztráta z přecenění	0	- 6 007
Reálná hodnota k 30. 09. 2023	0	9 283
Zisk/ztráta z přecenění	0	2 624
<b>Reálná hodnota k 30. 09. 2024</b>	<b>0</b>	<b>11 907</b>

### 7.7. Ostatní aktiva

tis. Kč	30. 9. 2024	30. 9. 2023
Poskytnuté zálohy	10 000	0
Ostatní	2 559	1 307
<b>Celkem</b>	<b>12 559</b>	<b>1 307</b>

Splatná hodnota pohledávek ke konci sledovaného období činí 12 559 tis. Kč. V Položce ostatní je opce k dluhopisu Moore Accounting CZ s.r.o. oceněna znaleckým posudkem od interního znalce ve výši 2 057 tis. Kč a opce MANSAKO a.s. oceněna znaleckým posudkem interního znalce ve výši 502 tis. Kč. Záloha je pro účely akvizice obchodního podílu.



## 7.8. Ostatní pasiva

tis. Kč	30. 9. 2024	30. 9. 2023
Závazky vůči dodavatelům	420	50
Závazky vůči akcionářům, podílníkům	20 224	0
Dohadné položky pasivní	6 717	1 678
<b>Celkem</b>	<b>27 361</b>	<b>1 728</b>

V položce ostatní podfond vykazuje dohadné položky na obhospodařování ve výši 99 tis. Kč, depozitáře ve výši 48 tis. Kč, audit ve výši 188 tis. Kč a dohadné položky na management a performance fee ve výši 6 382 tis. Kč.

### 7.8.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

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

tis. Kč	2024	2023
<b>Závazky k počátku sledovaného období</b>		
Splatná hodnota závazku k 1. 10.	1 728	21 430
Reálná hodnota k 1. 10.	1 728	21 430
<b>Transakce za sledované období</b>		
Přírůstky	83 663	36 445
Odúčtování finančních závazků z toho:	58 030	56 147
- Splatná hodnota závazku	58 030	56 147
<b>Závazky ke konci sledovaného období</b>		
Splatná hodnota závazku k 30. 09	27 361	1 728
<b>Reálná (účetní) hodnota závazku k 30. 09</b>	<b>27 361</b>	<b>1 728</b>

## 7.9. Kapitálové fondy

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Podfondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 68 710 tis. Kč.

Ks	30. 9. 2024	30. 9. 2023
Počet investičních akcií IAA na začátku období	73 636 219	65 073 476
Počet vydaných investičních akcií IAA v období	0	8 562 743
Počet odkoupených investičních akcií IAA v období	-17 553 392	0
<b>Počet investičních akcií IAA na konci období</b>	<b>56 082 827</b>	<b>73 636 219</b>

## 7.10. Oceňovací rozdíly

tis. Kč	Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové finanční nástroje	Dluhové finanční nástroje	Deriváty	Ostatní
Zůstatek k 1. říjnu 2023	0	86 981	0	0	0
Snížení	0	88 774	0	0	0
Zvýšení	0	36 597	0	0	0
<b>Zůstatek k 30.09.2024</b>	<b>0</b>	<b>34 804</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



Hodnota oceňovacích rozdílů je tvořena z portfolia majetkových účastí. Tento investiční (neprovozní) majetek je oceněn reálnou hodnotou k 30.09.2024, která byla zjištěna na základě znaleckého posudku. Rozdíl mezi pořizovací cenou a obvyklou cenou stanovenou dle znaleckého posudku je vykázan jako oceňovací rozdíl.

## 7.11. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta 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	2023/2024	2022/2023
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.	-23 301	-21 273
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	-4 484	- 2 028
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát spojené s odúčtováním finančních aktiv	87 635	0
<b>Celkem k 30.09.</b>	<b>59 850</b>	<b>-23 301</b>

Podfond v běžném účetním období 01.10.2023 – 30.09.2024 dosáhl zisku ve výši 2 407 tis. Kč. Statutární orgán navrhuje výsledek hospodaření za Účetní období podfondu převést na účet nerozdělený zisk podfondu z minulých účetních období v plné výši. Výsledek hospodaření minulého účetního období 01.10.2022 – 30.09.2023 byl v plné výši převeden na neuhrazenou ztrátu z předchozích účetních období.



## 8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

### 8.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
<b>Finanční aktiva</b>					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	5 302	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	170	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	32 036	7 884	0
<b>Zisk nebo ztráta z finančních aktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32 036</b>	<b>13 356</b>	<b>0</b>
<b>Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32 036</b>	<b>13 356</b>	<b>0</b>

### 8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2023/2024	2022/2023
<b>Výnosy z úroků</b>	<b>5 302</b>	<b>0</b>
z vkladů	1 320	0
z úvěrů a zápůjček	2 782	0
z dluhových cenných papírů	1 200	0
<b>Čistý úrokový výnos</b>	<b>5 302</b>	<b>0</b>

### 8.3. Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2023/2024	2022/2023
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>170</b>	<b>9</b>
ostatní	170	9
<b>Celkem</b>	<b>170</b>	<b>9</b>

Ostatní náklady na poplatky a provize představují bankovní poplatky ve výši 170 tis. Kč.



## 8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2023/2024	2022/2023
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	3 342	- 1 047
Zisk/ztráta z operací s deriváty a spotovými obchody	1 626	0
Kurzové rozdíly	2 916	1 802
<b>Celkem</b>	<b>7 884</b>	<b>755</b>

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>7 884</b>	<b>0</b>
Pohledávky za bankami	2 916	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 157	0
Dluhové cenné papíry	2 185	0
Ostatní aktiva z toho:	1 626	0
- Deriváty	1 626	0
<b>Zisk/ztráta z finančních nástrojů</b>	<b>7 884</b>	<b>0</b>

## 8.5. Správní náklady

tis. Kč	2023/2024	2022/2023
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	188	175
- náklady na povinný audit účetní závěrky	188	175
Právní a notářské služby	91	3
Odměna za výkon funkce	9 468	3 929
Služby depozitáře	581	581
Poradenství	95	120
Znalecké posudky	151	363
Ostatní správní náklady	35	59
<b>Celkem</b>	<b>10 609</b>	<b>5 230</b>

Ostatní správní náklady za sledované období představují poplatky za vedení LEI, poplatky za úschovu CP a poplatky za vydání potvrzení.



## 8.6. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2023/2024	2022/2023
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	2 407	-4 484
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	0	0
Výnosy nepodléhající zdanění	7 997	3 277
Daňově neodčitatelné náklady	4 946	-4 602
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
<b>Základ daně</b>	<b>-644</b>	<b>-5 809</b>
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
<b>Základ daně po odečtení daňové ztráty</b>	<b>-644</b>	<b>-5 809</b>
<b>Daň vypočtená při použití sazby 5 %</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

S ohledem na výši základu daně účetní jednotka nevytvořila rezervu. Současně Podfondu nevznikla povinnost platit zálohy na daň z příjmu právnických osob.

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

## 9. Výnosy podle geografického členění

Podfond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

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

tis. Kč	30. 9. 2024	30. 9. 2023
Hodnoty předané k obhospodařování	193 132	174 924
<b>Celkem</b>	<b>193 132</b>	<b>174 924</b>

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

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

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

## 12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

### 12.1. Řízení rizik

Činnost Podfondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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 Podfondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

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

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu, resp. Podfondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Podfondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor Podfondu má 2 (dva) členy a je poradním orgánem Obhospodařovatele. Členy investičního výboru jmenuje a odvolává představenstvo Fondu, a to 1 (jednoho) člena na návrh předsedy statutárního orgánu Obhospodařovatele a zbývající členy na společný návrh všech akcionářů vlastnicích zakladatelské akcie Fondu. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Podfondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Podfondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Podfondu.

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

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

## 12.2. 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	ČS a.s.	38 028	19,69 %
Běžné účty Euro	kreditní	ČS a.s.	1 115	0,58 %
<b>Běžné účty</b>		<b>Celkem</b>	<b>39 144</b>	<b>20,27 %</b>
Dluhové cenné papíry	tržní		22 565	11,68 %
<b>Dluhopisy</b>		<b>Celkem</b>	<b>22 565</b>	<b>11,68 %</b>
Úvěry	kreditní, úrokové		50 539	26,17 %
<b>Úvěry</b>		<b>Celkem</b>	<b>50 539</b>	<b>26,17 %</b>
Účasti s podstatným vlivem	tržní	Podíl Misterine s.r.o.	6 890	3,57 %
Účasti s podstatným vlivem	tržní	Podíl Steotos s.r.o.	5 017	2,60 %
<b>Účasti s podstatným vlivem</b>		<b>Celkem</b>	<b>11 907</b>	<b>6,17 %</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Tržní	Náklady na pořízení MU	4 170	2,16 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	tržní	JP – Prolak a.s.	17 157	8,88 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	tržní	Czech Precision Forge a.s.	35 091	18,17 %
<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>		<b>Celkem</b>	<b>56 418</b>	<b>29,21 %</b>
Ostatní	kreditní		12 559	6,5 %
<b>Celkový součet</b>			<b>193 132</b>	<b>100,00 %</b>

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

## 12.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondu

### 12.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: vysoký)

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

#### Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Zisk/ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
riziko ceny obchodních podílů	68 325 * 15 %	10 249	0
riziko ceny cenných papírů	22 565 * 15 %	3 385	0
úrokové riziko úvěrů	50 539 * 15 %	7 581	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

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

### 12.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

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

tis. Kč	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Ostatní pasiva	0	27 361	0	0	27 361
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>27 361</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27 361</b>

Fond je schopen dostát svým povinnostem vyplývajícím ze závazků vůči nespřízněným subjektům a tyto povinnosti plnit dle smluvních podmínek. Pro tyto účely se Podfond snaží udržovat dostatečný objem peněz a peněžních ekvivalentů, řídit splatnost závazků se splatností pohledávek. Minimální objem likvidních prostředků, které Podfond musí udržovat na svých bankovních účtech je Riziko živelních škod na nemovitostech v portfoliu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).

### 12.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Riziko spojené s neschopností splácet přijaté úvěry spočívající v tom, že v případě neschopnosti Podfondu nebo nemovitostních společností či jiných společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Podfondu, hradit řádně a včas dluhy, může dojít k jednorázovému zesplatnění dluhů se sjednaným splátkovým kalendářem, nárůstu dluhů o příslušenství v podobě úroků z prodlení a nákladů věřitelů na jejich vymáhání. Realizace tohoto rizika se může negativně projevit v růstu dluhů, které jsou součástí majetku Podfondu, a poklesu hodnoty majetku Podfondu, v krajním případě může vést k rozhodnutí o zrušení Podfondu.

Úvěrové riziko Podfondu plyne zejména:

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



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

Informace, které investiční společnost jako obhospodařovatel Podfondu využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Podfondu, které považuje z pohledu úvěrového rizika za důležité, může se stát, že riziko úpadku dlužníka může vzniknout v důsledku událostí nebo okolností,

kteří lze těžce předvídat a odhalit (například podvody). Investiční společnosti může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

Výše jistiny úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi (jednomu fondu kolektivního investování) nebo dluhopisům vydaným jediným emitentem by neměla překročit 75 % hodnoty aktiv Podfondu.

Vystavení úvěrovému riziku je také řízeno získáním kolaterálů a firemních a osobních záruk. Pokud jsou úvěr nebo půjčka poskytnuty společnosti, ve které je Podfond držitelem majetkové účasti s rozhodujícím vlivem, nemusí Podfond požadovat, aby tato společnost zajistila úvěr nebo půjčku s ohledem na existenci vzájemného vztahu mezi ovládající a ovládanou osobou.

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

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

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	50 539	0	39 144	12 559	102 242
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>50 539</b>	<b>0</b>	<b>39 144</b>	<b>12 559</b>	<b>102 242</b>

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

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

#### 12.3.4. Riziko selhání společnosti, ve které má Podfond účast (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

#### 12.3.5. Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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





**Příloha v řádné účetní závěrce k 30.09.2024 (v tis. Kč)**

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Podfondu k 30.09.2024 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	38 028	1 115	39 144
Pohledávky za nebankovními subjekty	50 539	0	50 539
Dluhové cenné papíry	22 565	0	22 565
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	56 418	0	56 418
Účasti s podstatným vlivem	11 907	0	11 907
Ostatní aktiva	12 559	0	12 559
<b>Celkem k 30. září</b>	<b>192 017</b>	<b>1 115</b>	<b>193 132</b>

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Podfondu k 30.09.2024 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Ostatní pasiva	27 361	0	27 361
<b>Celkem k 30. září</b>	<b>27 361</b>	<b>0</b>	<b>27 361</b>

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

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost peněžních a nepeněžních aktiv a závazků Podfondu 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	25,180	2%	22	-2%	-22
<b>Celkem k 30. září</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>

### 12.3.6. Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

Úrokové riziko změny reálné hodnoty je spojeno s finančními investicemi Podfondu – majetkovými účastmi a nemovitostmi. Jedná se o investice oceňované reálnou hodnotou v úrovni 3, kdy znalci při odhadu reálné hodnoty uvažují při použití výnosové metody ocenění také diskontní faktor, který vychází z tržní úrokové sazby. Změna tržní úrokové sazby tak může mít dopad na změnu reálné hodnoty držených investic. Více k oceňování reálnou hodnotou v následující části této zprávy.

Pohledávky Podfondu 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 Podfond investuje.



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

### 12.3.7. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Koncentrace pozic může Podfond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Podle oborového členění má Podfond významnou majetkovou/úvěrovou expozici. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou. Riziko zvolené skladby majetku Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

### 12.3.8. Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

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

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

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

Riziko jiných právních vad spočívající v tom, že hodnota majetku Podfondu se může snížit v důsledku právních vad aktiv nabytých do majetku Podfondu, tedy například v důsledku existence zástavního práva třetí osoby, věcného břemene, nájemního vztahu, resp. předkupního práva. Riziko je ošetřeno tak, že Podfond před každým nabytím majetkových hodnot provádí právní due diligence zamýšlené investice.

### 12.3.11. Operační riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

Fond může utrpět ztráty v důsledku pochybení zaměstnance investiční společnosti jako obhospodařovatele Podfondu či člena orgánů Podfondu. Podnikání Podfondu je vystaveno riziku nedodržení stanovených zásad a pravidel nebo pochybení, nedbalosti nebo podvodů zaměstnanců investiční společnosti či členů orgánů Podfondu. Tyto kroky by mohly

vést k právním sankcím, vážnému poškození dobrého jména nebo k finančním škodám. Ne vždy je možné pochybením předcházet a opatření, která Podfond a investiční společnost přijímá za účelem prevence a odhalování této činnosti, nemusí být vždy efektivní.

### 12.3.12. Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Potenciální střet zájmů mezi držiteli investičních akcií Podfondu a zakladateli Podfondu. Podfond je 100% ovládaný zakladateli Fondu. V budoucnosti nelze vyloučit změny strategie Podfondu tak, že některý ze zakladatelů začne podnikat kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny s ohledem na prospěch zakladatele jako takového spíše než na prospěch Podfondu. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Podfondu, jeho podnikatelskou činnost a hodnotu investičních akcií.

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

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

### 12.3.14. Riziko vypořádání (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

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

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

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

### 12.3.17. Riziko zrušení Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

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

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

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

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

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

Není v žádném soudním sporu.

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

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

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

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

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

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

**12.3.23. Ostatní identifikovaná rizika:**

Mezi další identifikovaná rizika patří:

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



**Příloha v řádné účetní závěrce k 30.09.2024 (v tis. Kč)**

- riziko spojené s tím, že statutární orgán může kdykoliv se souhlasem kontrolního orgánu rozhodnout o zrušení Podfondu a investor nebude držet investici ve Podfondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu;
- riziko spojené s tím, že následkem toho, že budou všechny investiční akcie odkoupeny, nakoupeny nebo odprodány, investor nebude držet investici ve Podfondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu. Statut tímto výslovně upozorňuje, že neexistuje a není poskytována žádná záruka Podfondu anebo obhospodařovatele ohledně možnosti setrvání akcionáře ve Podfondu;
- riziko zdanění plynoucí z toho, že investor může být povinen zaplatit daně nebo jiné povinné platby či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi České republiky nebo státu, jehož je daňovým rezidentem, nebo jiného v dané situaci relevantního státu, který sníží čistý výnos jeho investice;
- riziko poplatků a srážek vyplývajících z toho, že případné poplatky a srážky uplatňované vůči investorovi mohou ve svém důsledku snížit čistý výnos jeho investice;
- riziko porušování smluvních povinností spočívajících 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.

## 13. 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 vykázání. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (např. deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Podfond používá různé metody a vychází z tržních podmínek existujících ke každému datu účetní závěrky. Použité metody oceňování zahrnují uplatnění srovnatelných běžných nedávných transakcí mezi účastníky trhu, odkazy na jiné nástroje, které jsou ve své podstatě stejné, analýzy diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další techniky oceňování běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a vstupů specifických pro danou entitu.

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

### Finanční nástroje

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

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

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

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.

**Nemovitosti a zásoby**

Reálná hodnota používaná pro ocenění se stanoví jako tržní cena ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud je prokazatelné, že za tržní cenu je možné nemovitost prodat.

Není-li možné stanovit reálnou hodnotou jako tržní cenu, reálná hodnota se stanoví na základě obecně uznávaných oceňovacích metod, zejména výnosové metody anebo srovnávací metody. Administrátor může pro účely stanovení reálné hodnoty využít podklad v podobě ocenění kvalifikovaným odhadem nebo posudkem znalce.

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

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Podfondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 30.09.2024

**Období 01.10.2023 – 30.09.2024**

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	0	0	39 144	39 144
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	50 539	50 539
Dluhové cenné papíry	0	0	22 565	22 565
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	56 418	56 418
Účasti s podstatným vlivem	0	0	6 890	6 890
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	5 017	5 017
Ostatní aktiva	0	0	12 559	12 559
<b>Celkem k 30.zář</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>193 132</b>	<b>193 132</b>
<b>Závazky</b>				
Ostatní pasiva	0	0	20 644	20 644
<b>Celkem k 30.zář</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 644</b>	<b>20 644</b>



Období 01.10.2022– 30.09.2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	0	0	15 568	15 568
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	25 713	25 713
Dluhové cenné papíry	0	0	18 821	18 821
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	104 232	104 232
Účasti s podstatným vlivem	0	0	9 283	9 283
Ostatní aktiva	0	0	1 307	1 307
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>174 924</b>	<b>174 924</b>
<b>Závazky</b>				
Ostatní pasiva	0	0	1 728	1 728
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 728</b>	<b>1 728</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 sledovaného nebo srovnávacího období nedošlo k žádným přesunům.

## 13.2. 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 nejspřávnější 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>	<b>193 132</b>		
Pohledávky za bankami	39 144	DCF Model	Pribor, IRS CZK
Pohledávky za nebankovními subjekty	50 539	DCF Model	Pribor, IRS CZK, Finanční výkazy
Dluhové cenné papíry	22 565	DCF Model	Pribor, IRS CZK
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	56 418	Výnosová metoda	Finanční výkazy, Finanční plán, Historické účetní závěrky
Účasti s podstatným vlivem	6 890	Výnosový metoda	Finanční výkazy, Finanční plán, Historické účetní závěrky
Účasti s rozhodujícím vlivem	5 017	Výnosový metoda	Finanční výkazy, Finanční plán, Historické účetní závěrky
Ostatní aktiva	12 559	DCF Model	Pribor, IRS CZK
<b>Závazky</b>	<b>20 644</b>		
Ostatní pasiva	20 644	DCF Model	Pribor, IRS CZK

Pohledávky za nebankovními subjekty jsou oceněny výnosovou metodou prostřednictvím DCF Modelu. Diskontní sazba je složena z tržní obvyklé úrokové sazby, kreditního rizika dlužníka a případně dalšího specifického či likvidního rizika. Jako tržní obvyklá sazba je využit PRIBOR pro krátkodobou část výnosové křivky a IRS CZK pro dlouhodobou část výnosové křivky. Kreditní riziko bylo vypočteno jako Z-Spread k datu uzavření úvěrové smlouvy a následně na základě finančních výkazů dlužníka korigováno pomocí Bloomberg DRSK modelu. Vážený průměr diskontní sazby činí 7,98 %.

Aktie, podílové listy, ostatní podíly a účasti s podstatným vlivem jsou oceněny pomocí výnosové metody prostřednictvím WACC.

Diskontní sazba při ocenění Misterine s.r.o. je pro první období 15,91 %.

Diskontní sazba při ocenění Stetos s.r.o. je pro první období 13,34 %.

Diskontní sazba při ocenění NEOPHARMA a.s. je pro první období 14,57 %.

Diskontní sazba při ocenění JP – PROLAK a.s. je pro první období 12,08 %.

Diskontní sazba při ocenění CZECH PRECISION FORGE a.s. je pro první období 12,63 %.

Dluhopisy jsou oceněny výnosovou metodou prostřednictvím DCF Modelu. Průměrná diskontní sazba odpovídá 5,66 %.



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

#### 13.3.1. 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.

#### 13.3.2. 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.

#### 13.3.3. Ocenění poskytnutých úvěrů

##### 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.



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

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 30.09.2024 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.10	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodářství	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 30.09.
<b>Aktiva</b>									
Pohledávky za bankami	15 568	2 913	0	865 738	0	0	845 075	0	39 144
Pohledávky za nebankovními subjekty	25 713	1 157	0	182 081	0	0	158 412	0	50 539
Dluhové cenné papíry	18 821	2 185	0	1 559	0	0	0	0	22 565
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	104 232	0	29 412	6 574	0	0	83 800	0	56 418
Účasti s podstatným vlivem	9 283	0	2 624	0	0	0	0	0	11 907
Ostatní aktiva	1 307	1 627	0	26 849	0	0	17 224	0	12 559
<b>Celkem aktiva</b>	<b>174 924</b>	<b>7 882</b>	<b>32 036</b>	<b>1 082 801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 104 511</b>	<b>0</b>	<b>193 132</b>
<b>Závazky</b>									
Ostatní pasiva	1 728	0	0	83 663	0	0	58 030	0	27 361
<b>Celkem závazky</b>	<b>1 728</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83 663</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58 030</b>	<b>0</b>	<b>27 361</b>

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 30.09.2023 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.10.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodářství	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 30.09.
<b>Aktiva</b>									
Pohledávky za bankami	13 368	0	0	79 632	0	0	77 432	0	15 568
Pohledávky za nebankovními subjekty	22 900	0	0	8 801	0	0	5 988	0	25 713
Dluhové cenné papíry	17 484	0	0	3 414	0	0	2 077	0	18 821
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	64 335	0	24 001	15 896	0	0	0	0	104 232
Účasti s podstatným vlivem	15 290	0	-6 007	0	0	0	0	0	9 283
Ostatní aktiva	2 739	0	0	2 707	0	0	4 137	0	1 307
<b>Celkem aktiva</b>	<b>136 116</b>	<b>0</b>	<b>17 994</b>	<b>110 450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>89 634</b>	<b>0</b>	<b>174 924</b>
<b>Závazky</b>									
Ostatní pasiva	21 430	0	0	36 445	0	0	56 147	0	1 728
<b>Celkem závazky</b>	<b>21 430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36 445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56 147</b>	<b>0</b>	<b>1 728</b>

## 14. Transakce se spřízněnými osobami

Účetní jednotka ve sledovaném období neneviduje transakce se spřízněnými osobami.

### 14.1. Osoby ovládané

Podfond eviduje účasti s podstatným vlivem v následujících společnostech:

Obchodní firma:	Misterine s.r.o.	Obchodní firma:	Steotos s.r.o.
Sídlo:	Karolinská 661/4, Karlín, 186 00 Praha 8	Sídlo:	Karolinská 661/4, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládaní:	29,37% přímý podíl	Způsob ovládaní:	40% přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	29,37% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	40% přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, Správa majetku	Předmět podnikání:	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, Správa majetku
Výše zapisovaného základní kapitálu:	102.000 Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	15.000 Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	- 8 081 tis. Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	23 467 tis. Kč

### 14.2. Osoby ovládající

Název ovládající osoby:	Equity Partners s.r.o.	Jméno ovládající osoby:	Ing. PETR KYMLIČKA
Sídlo:	Karolinská 661/4, Karlín, 186 00 Praha 8	Bytem:	Lékařská 291/4, Motol, 150 00 Praha 5
Způsob ovládaní:	100% přímý podíl	Způsob ovládaní:	1/4 nepřímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	1/4 nepřímý podíl



Jméno ovládající osoby:	Ing. RADOVAN HAUK	Jméno ovládající osoby:	Ing. MARCELA HRDÁ
Bytem:	Heydukova 2109/11, 415 01 Teplice	Bytem:	Za Štěpnicí 277, 252 03 Řitka
Způsob ovládání:	1/4 nepřímý podíl	Způsob ovládání:	1/4 nepřímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	1/4 nepřímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	1/4 nepřímý podíl

Jméno ovládající osoby:	PAVEL DROBIL
Bytem:	Občanská 1103/25, Slezská Ostrava, 710 00 Ostrava
Způsob ovládání:	1/4 nepřímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	1/4 nepřímý podíl

## 15. Významné události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky došlo k těmto významným událostem:

Dne 1. 10. 2024 Podfond nabyl 2ks dluhopisů společnosti Moore Czech Republic s.r.o. s označením MOORE CZ 21/30 s pevným úrokovým výnosem ve výši 6 % p.a. a datem konečné splatnosti 1. 8. 2030.

Dne 14. 11. 2024 uzavřel Podfond smlouvu o zápůjčce s dceřinou společností Misterine s.r.o. ve výši 5 mil. Kč.

Dne 18. 12. 2024 Podfond uzavřel smlouvu o převodu 15% podílu ve společnosti Nostromo Arms s.r.o.

Dne 18. 12. 2024 Podfond uzavřel smlouvu o zápůjčce se společností Nostromo Arms s.r.o. ve výši 15 mil. Kč.

Sestaveno dne: 28. 2. 2025



Ing. Pavel Hoffman

zmocněný zástupce člena představenstva

AVANT investiční společnost, a.s.



Příloha č. 3 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (tis. CZK)
Prostředky na bankovních účtech	39 144 tis. Kč	39 144 tis. Kč
Poskytnutý úvěr - Misterine s.r.o.	5 147 tis. Kč	5 091 tis. Kč
Poskytnutý úvěr - Misterine s.r.o.	4 109 tis. Kč	4 053 tis. Kč
Poskytnutý úvěr - Misterine s.r.o.	5 027 tis. Kč	4 862 tis. Kč
Poskytnutý úvěr - New CPF Acquisition	3 751 tis. Kč	3 623 tis. Kč
Poskytnutý úvěr - New CPF Acquisition	5 251 tis. Kč	4 942 tis. Kč
Poskytnutý úvěr – New CPF Acquisition	2 785 tis. Kč	2 666 tis. Kč
Poskytnutý úvěr – Steotos s.r.o.	8 000 tis. Kč	7 428 tis. Kč
Poskytnutý úvěr – Steotos s.r.o.	14 933 tis. Kč	13 066 tis. Kč
Jiné pohledávky – záloha na převod akcií	10 000 tis. Kč	10 000 tis. Kč
Pohledávka z opce	0 tis. Kč	2 559 tis. Kč
Dluhopisy Moore Czech Republic s.r.o.	21 168 tis. Kč	21 168 tis. Kč
Podíl JP-Prolak a.s.	13 814 tis. Kč	17 157 tis. Kč
Podíl CPF s.r.o.	5 502 tis. Kč	35 091 tis. Kč
Podíl Misterine s.r.o.	10 030 tis. Kč	6 890 tis. Kč
Podíl Steotos s.r.o.	6 tis. Kč	5 017 tis. Kč