



Výroční zpráva podfondu

ATERNUS podfond TECH I
za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

Obsah

Použité zkratky	4
1. Základní údaje o Podfondu	6
a) Údaje o cenných papírech Podfondu	6
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Podfondu v Účetním období	15
a) Přehled investiční činnosti	15
b) Finanční přehled	15
c) Přehled portfolia Podfondu	16
d) Přehled výsledků Podfondu	17
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu	17
f) Zdroje kapitálu Podfondu	19
g) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)	20
h) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)	20
3. Textová část Výroční zprávy	24
a) Popis všech významných událostí, které se týkají Podfondu 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)	24
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Podfondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)	24
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	25
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)	25
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)	25
f) Informace o tom, zda Podfond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)	25
g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Podfondu ve vztahu k majetku Podfondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)	26
h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Podfondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)	26
i) Identifikační údaje každého depozitáře Podfondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)	26
j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Podfondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Podfondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)	26
k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Podfondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)	27
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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	27
m) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Podfondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 %	

hodnoty majetku Podfondu 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 Podfondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)	27
n) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP).....	27
o) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Podfondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP).....	27
p) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu Podfondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF).....	28
q) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Podfondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Podfondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Podfond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF).....	28
r) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Podfondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Podfondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)	29
4. Prohlášení oprávněných osob Podfondu	30
5. Přílohy	31
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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP).....	

Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	ATERNUS SICAV, a.s., IČO: 108 94 357, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Fondový kapitál	Hodnota majetku v podfondu snížená o hodnotu dluhů v podfondu ve smyslu § 191 odst. 6 ZISIF, přičemž majetek a dluhy podfondu představují majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti, které byly jako část jmění Fondu účetně a majetkově odděleny a zahrnuty do podfondu vytvořeného Fondem ve smyslu ust. § 165 odst. 1 a 2 ZISIF.
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (blíže viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Podfondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Podfondu 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 „ATERNUS podfond TECH I“, NID: 75162466
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů

ZoÚ

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Srovnávacím obdobím v rozvaze, výkazu zisku a ztráty, výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií je období končící posledním dnem účetního období předcházejícího Účetnímu období.

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

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a je auditovaná.

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.

1. Základní údaje o Podfondu

Název Podfondu	ATERNUS podfond TECH I
Sídlo	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
NID	75162466
Vznik Podfondu:	31.05.2021
Doba trvání Podfondu	doba neurčitá
Typ Podfondu 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	Podfond 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 Podfond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.
LEI Podfondu	315700AF72SFPKJX3E29

a) Údaje o cenných papírech Podfondu

Investiční akcie A1

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046737
Počet akcií ke konci Účetního období	824 683 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie A2

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008047693
Počet akcií ke konci Účetního období	137 687 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie B1

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046844
Počet akcií ke konci Účetního období	2 282 101 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie B2

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046836
Počet akcií ke konci Účetního období	826 505 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie B3

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046828
Počet akcií ke konci Účetního období	445 779 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie B4

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046810
Počet akcií ke konci Účetního období	1 684 379 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie B5

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ1005200202
Počet akcií ke konci Účetního období	2 088 316 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	2 088 316 ks v objemu 2 088 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie C1

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046802
Počet akcií ke konci Účetního období	1 377 949 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie D1

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046794
Počet akcií ke konci Účetního období	0 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	1 000 021 ks v objemu 17 tis. EUR

Investiční akcie D2

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046851
Počet akcií ke konci Účetního období	0 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	1 005 021 ks v objemu 17 tis. EUR

Investiční akcie E1

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046786
Počet akcií ke konci Účetního období	341 198 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie E2

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046778
Počet akcií ke konci Účetního období	1 440 577 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie E3

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046760
Počet akcií ke konci Účetního období	2 200 014 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie F1

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046752
Počet akcií ke konci Účetního období	6 019 537 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie F2

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046745
Počet akcií ke konci Účetního období	398 285 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie G1

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008047677
Počet akcií ke konci Účetního období	1 205 120 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie G2

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008048261
Počet akcií ke konci Účetního období	400 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie G3

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008050564
Počet akcií ke konci Účetního období	505 438 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie G4

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008052032
Počet akcií ke konci Účetního období	361 096 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	361 096 ks v objemu 361 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie H1

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008048584
Počet akcií ke konci Účetního období	5 113 440 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie H2

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008048808
Počet akcií ke konci Účetního období	753 471 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie H3

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008049996
Počet akcií ke konci Účetního období	2 954 142 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie H4

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008050002
Počet akcií ke konci Účetního období	500 152 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

Investiční akcie I1

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008051018
Počet akcií ke konci Účetního období	4 432 667ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Podfondu 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. Investičním cílem Podfondu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených Investory.

Podfond se zaměřuje na zhodnocení prostředků vlastníků investičních akcií investicemi do společností s růstovým profilem s dominantním zaměřením na oblasti moderních technologií, internetové podnikání v oblasti finančnictví a e-komerce. Investice do těchto společností jsou prováděny formou kapitálových účastí ve společnostech a poskytováním konvertibilních zápůjček a úvěrů do společností za podmínek uvedených ve statutu. Mimo již zmíněné oblasti se Podfond zaměřuje také na oblast energetickou a oblast developmentu. I tyto investice jsou prováděny formou kapitálových účastí ve společnostech.

V průběhu Účetního období se Podfond při nových investicích zaměřil především na příležitosti v oblasti nákupu podílů ve společnostech, které povahou svého předmětu podnikání mohou těžit z trendu probíhající digitalizace. Za tímto účelem Podfond v průběhu Účetního období vydal nové třídy akcií, konkrétně třídy G4 a B5.

Hlavními zdroji příjmů Podfondu v Účetním období byly příjmy z úpisů investičních akcií a z přijatých příplatků mimo základní kapitál.

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

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

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	1 774 822
Krátkodobá aktiva	4 257
Aktiva celkem	1 779 079

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	1 777 936
Dlouhodobé závazky	0
Krátkodobé závazky	1 143
Pasiva celkem	1 779 079

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	1 564 377 ¹	1 779 079	100	13,72
Peněžní prostředky	70 882	4 113	0,23	-94,20
Majetkové účasti	1 493 456 ²	1 774 822	99,76	18,84
Ostatní aktiva	39	144	0,01	269,23

Komentář k přehledu portfolia

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

Hlavní složkou aktiv Podfondu jsou majetkové účasti na obchodních společnostech. V Účetním období Podfond vlastnil podíly na společnostech:

- Enern Cardamon s.r.o. (IČO: 03819345)
- Enern Brilliant s.r.o. (IČO: 07135653)
- Enern Morganite s.r.o. (IČO: 08259313)
- Enern Lavender s.r.o. (IČO: 04687345)
- Enern Co-Invest s.r.o. (IČO: 09744215)
- Aternus W-air s.r.o. (IČO: 09766049)
- EnLin Form Holding a.s. (IČO: 17072565)
- Kaya Topaz s.r.o. (IČO: 19728638)

Aktiva Podfondu dále tvoří zejména peněžní prostředky na bankovních účtech.

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

¹ Ukazatel „Celková aktiva Podfondu - Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období“ byl snížen o 704 tis. Kč (z hodnoty 1 565 081 tis. Kč na hodnotu 1 564 377 tis. Kč) z důvodu úpravy měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023.

² Ukazatel „Majetkové účasti - Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období“ byl snížen o 704 tis. Kč (z hodnoty 1 494 160 tis. Kč na hodnotu 1 493 456 tis. Kč) z důvodu úpravy měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023.

d) Přehled výsledků Podfondu

Ze zveřejněného výkazu Výsledovka (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 %
Běžné výnosy (inkasa dividend, úroků atd.)	1 648	1 149	0,89	-30,28
Nerealizované výnosy (z přecenění majetku a závazků)	53 591 ³	127 526	99,11	137,96
Výnosy z běžné činnosti	55 239 ⁴	128 675	100,00	132,94
Správní náklady	4 531	4 423	99,19	-2,38
Ostatní náklady	200	36	0,81	-82,00
Náklady z běžné činnosti	4 731	4 459	100,00	-5,75
Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií	61 766 ⁵	132 666	N/A	114,79
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdaněním	-11 258	- 8 450	N/A	-24,94

Komentář k přehledu výsledků

Nejvýznamnějším zdrojem výnosů Podfondu byly nerealizované výnosy z přecenění majetku Podfondu.

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

e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu

Hlavní finanční ukazatele

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Podfondu (tis. Kč)	1 563 112 ⁶	1 777 939	13,74
Pákový efekt – metoda hrubé hod. aktiv	96 %	100 %	4 %
Pákový efekt – metoda standardní závazková	100 %	100 %	0 %

³ Ukazatel „Nerealizované výnosy (z přecenění majetku a závazků) - Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období“ byl snížen o 704 tis. Kč (z hodnoty 54 295 tis. Kč na hodnotu 53 591 tis. Kč) z důvodu úpravy měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023.

⁴ Ukazatel „Výnosy z běžné činnosti - Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období“ byl snížen o 704 tis. Kč (z hodnoty 55 943 tis. Kč na hodnotu 55 239 tis. Kč) z důvodu úpravy měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023.

⁵ Ukazatel „Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií - Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období“ byl snížen o 704 tis. Kč (z hodnoty 62 470 tis. Kč na hodnotu 61 766 tis. Kč) z důvodu úpravy měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023.

⁶ Ukazatel „NAV Podfondu (v tis. Kč) - Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období“ byl snížen o 704 tis. Kč (z hodnoty 1 563 816 tis. Kč na hodnotu 1 563 112 tis. Kč) z důvodu úpravy měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023.

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
Nové investice (úpis) (v tis. EUR)	8 392	2 449	-70,82
Ukončené investice (odkupy)	-	34	N/A
Čistý zisk (běžná činnost) (tis. Kč)	50 508	124 216	145,93
Hodnota investiční akcie třídy A1 (EUR)	0,9644 ⁷	1,0254	6,33
Hodnota investiční akcie třídy A2 (EUR)	2,0409 ⁸	2,2253	9,04
Hodnota investiční akcie třídy B1 (EUR)	3,7284	5,2668	41,26
Hodnota investiční akcie třídy B2 (EUR)	2,6436	3,7333	41,22
Hodnota investiční akcie třídy B3 (EUR)	2,5330	3,5636	40,69
Hodnota investiční akcie třídy B4 (EUR)	1,1190	1,5782	41,04
Hodnota investiční akcie třídy B5 (EUR)	0,0000	1,1617	N/A
Hodnota investiční akcie třídy C1 (EUR)	0,0054	0,0056	3,70
Hodnota investiční akcie třídy D1 (EUR)	0,0171	0	-100,00
Hodnota investiční akcie třídy D2 (EUR)	0,0171	0	-100,00
Hodnota investiční akcie třídy E1 (EUR)	8,8276	8,8409	0,15
Hodnota investiční akcie třídy E2 (EUR)	9,2043	9,2007	-0,04
Hodnota investiční akcie třídy E3 (EUR)	1,0443	1,0435	-0,08
Hodnota investiční akcie třídy F1 (EUR)	1,8239	1,8240	0,01
Hodnota investiční akcie třídy F2 (EUR)	1,8248	1,8249	0,01
Hodnota investiční akcie třídy G1 (EUR)	2,1477	0,0000	-100,00
Hodnota investiční akcie třídy G2 (EUR)	2,1477	0,0000	-100,00
Hodnota investiční akcie třídy G3 (EUR)	0,9831	0,0066	-100,00
Hodnota investiční akcie třídy G4 (EUR)	0,0000	0,0000	N/A
Hodnota investiční akcie třídy H1 (EUR)	1,0952	1,5896	45,14

⁷ Ukazatel „Hodnota investiční akcie třídy A1 (EUR) – Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období“ se změnil z hodnoty 0,9897 na hodnotu 0,9644 z důvodu úpravy měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023.

⁸ Ukazatel „Hodnota investiční akcie třídy A2 (EUR) – Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období“ se změnil z hodnoty 2,0962 na hodnotu 2,0409 z důvodu úpravy měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023.

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
Hodnota investiční akcie třídy H2 (EUR)	1,0685	1,1253	5,32
Hodnota investiční akcie třídy H3 (EUR)	1,0351	1,1539	11,48
Hodnota investiční akcie třídy H4 (EUR)	1,0114	1,0805	6,83
Hodnota investiční akcie třídy I1 (EUR)	0,9485	1,0049	5,95

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 ze 100 % přiřazeno investorům investujících do investičních akcií.

Podfond v účetním období nevyužíval pákového efektu, maximální míra dle statutu Podfondu je stanovena na 150 %.

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 Podfondu jsou uvedeny v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	1 777 936

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	1 143

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.

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 Podfondu. Peněžní prostředky v hotovosti Podfond nemá.

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

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

Třída IA/Hodnota k datu	31.12.2023	31.12.2024
A1	0,9644 € ⁹	1,0254 €
A2	2,0409 € ¹⁰	2,2253 €
B1	3,7284 €	5,2668 €
B2	2,6436 €	3,7333 €
B3	2,5330 €	3,5636 €
B4	1,1190 €	1,5782 €
B5	N/A	1,1617 €
C1	0,0054 €	0,0056 €
D1	0,0171 €	N/A
D2	0,0171 €	N/A
E1	8,8276 €	8,8409 €
E2	9,2043 €	9,2007 €
E3	1,0443 €	1,0435 €
F1	1,8239 €	1,8240 €
F2	1,8248 €	1,8249 €
G1	2,1477 €	0,0000 €
G2	2,1477 €	0,0000 €
G3	0,9831 €	0,0066 €
G4	N/A	0,0000 €
H1	1,0952 €	1,5896 €
H2	1,0685 €	1,1253 €
H3	1,0351 €	1,1539 €
H4	1,0114 €	1,0805 €
I1	0,9485 €	1,0049 €

Emisní kurz investičních akcií v počátečním období je ve výši 1,- EUR.

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

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

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

⁹ „Třída IA/Hodnota k datu – 31.12.2023“ se hodnota u třídy A1 změnila z 0,9897 na hodnotu 0,9644 z důvodu úpravy měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023.

¹⁰ „Třída IA/Hodnota k datu – 31.12.2023“ se hodnota u třídy A2 změnila z 2,0962 na hodnotu 2,0409 z důvodu úpravy měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023.

Charakter Podfondu

Podfond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. Investoři do investičních akcií vydávaných Podfondem mají právo na odkup těchto investičních akcií na účet Podfondu. Lhůta pro výplatu protiplateb za odkupované investiční akcie je uvedena ve statutu Podfondu a její délka činí maximálně šest měsíců od obdržení žádosti o odkup administrátorem Podfondu. Žádost o odkup Investičních akcií lze podat poprvé po uplynutí tří let od zahájení vydávání investičních akcií.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Podfondu

Investiční strategií Podfondu jsou zejména kapitálové investice do společností orientovaných na rozvoj moderních technologií a jejich aplikace s tím, že výnosy investic Podfondu budou primárně opatřovány z kapitálového zhodnocení investic. Podfond však může dle aktuálně dostupných tržních příležitostí investovat významnou část prostředků i do kapitálových investic v jiných odvětvích anebo do jiných druhů aktiv.

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.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Podfondu.

Likvidita Podfondu

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.

Dočasný pokles reálné hodnoty investic v portfoliu Podfondu a celkový pokles výkonnosti ekonomiky však může investory motivovat k okamžitému ukončení investice. Nicméně pokud smlouva o úpisu nestanoví jinak, aplikuje se na odkupy investičních akcií výstupní poplatek (srážka) ve výši 95 % hodnoty odkupovaných akcií v případě, že investor požádá o odkup Investičních akcií příslušné třídy před datem zúčtování exitu investice svázané s příslušnou třídou odkupovaných Investičních akcií. Žádost o odkup investičních akcií lze podat poprvé po uplynutí tří let od zahájení vydávání investičních akcií.

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 Podfondu však poskytuje dostatečné možnosti, jak zohlednit mimořádné okolnosti.

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

Podfond 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 Podfondu je především prostřednictvím změny reálné hodnoty majetku a závazků Podfondu.

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 ožívují spotřebu.

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

Podfond 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. 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 Podfondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)

Po rozvahovém dni nedošlo u Podfondu k žádné změně ani skutečnosti, která by byla významná pro naplnění účelu Výroční zprávy.

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

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 %. 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 pásmu 3 – 3,5 %.
- Na mezibankovním trhu není důvod k velkému konkurenčnímu boji, a tak pokles komerčních úroků bude u depozitních úroků pokračovat rychleji, a to jak u korunových, tak i cizoměnových.
- Pomalý rozjezd tuzemské ekonomiky odsune i výraznější posílení tuzemské měny. Měny rozvíjejících se trhů by měly v roce 2025 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 Podfond převážně investuje:

- Majetkové účasti (neobchodované společnosti)
 - o Ocenění majetkových účastí bude v roce 2025 pod vlivem dvou potenciale protichůdných vlivů – pokračující pokles úrokových sazeb a individuální vývoj jednotlivých společností, jež budou ovlivněny politickými rozhodnutími.
 - o Ocenění majetkových účastí na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů). Tento faktor také bude podporovat ekonomickou aktivitu firem a snižovat jejich nákladovost při využití úvěrového financování.
 - o Na druhé straně bude zásadní pro ocenění majetkových účastí individuální situace jednotlivých firem, která bude silně ovlivněna jejich finančními parametry, zejména schopností růst na tržbách a EBITDA a generovat cash flow a ziskovou marži, což bývají nejdůležitější vstupy pro oceňovací modely. Individuální situace jednotlivých firem tak bude velmi různorodá a bude záviset na vývoji odvětví a schopnosti managementů firem obstát v prostředí vysokých nákladů.

Rizikové faktory aktuálního účetního období

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

- Hlavním tématem roku 2025 budou nejspíš obchodní války, které mohou značně uškodit leckterým odvětvím či ekonomikám. V této souvislosti se poprvé objevily trendy přesouvání dodavatelských řetězců do blízkých zemí a přesměrování dodavatelských řetězců do zemí, které se považují za politicky a ekonomicky bezpečné, aby se zabránilo narušení obchodních toků.
- Otevřenost české ekonomiky, kde exporty představují 70 % HDP, způsobuje její velkou citlivost na externí šoky. A těch může přijít mnoho, od slabé německé ekonomiky, přes nedostatek dodávek plynu, až po rozpoutání obchodních válek.
- Slabý ekonomický růst v Evropě bude i v letošním roce vytvářet tlak na uvolňování měnových podmínek ECB. Větším problémem, než inflace je nyní reálná ekonomika. Vzhledem k tomu, že ECB předpokládá návrat inflace na cíl na horizontu měnové politiky, má prostor nižšími sazbami ekonomiku podpořit.
- Geopolitická nejistota. Čínsko-americké vztahy se tak stále více přidávají ke dvěma dalším důležitým ohniskům geopolitického napětí – Ukrajině a Blízkému východu. Sílicí ruský tlak na Ukrajinu vyvolává sílicí protitlak Západu, a tedy postupnou eskalaci konfliktu. Konflikt na Blízkém východě se změnil z lokálního problému (Gaza) na stále zřetelnější souboj mezi Izraelem a Íránem.
- Za potenciální zdroj nestability lze považovat také americkou politiku v podobě zavádění cel a migračních či daňových reforem.
- Omezený pokles úrokových sazeb by měl dopad na ceny akcií a dluhopisů kvůli tržní poptávce a přes oceňovací modely, způsobující zhoršení finančního zdraví firem.
- Může dojít ke zhoršení ziskovosti firem, růstu defaultů a růstu kreditních přírážek s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

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

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

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 nadržel 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 Podfond 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 Podfondu ve vztahu k majetku Podfondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)

Obhospodařovatel vykonával v průběhu Účetního období ve vztahu k Podfondu standardní činnost dle statutu Podfondu.

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

Jméno a příjmení	Ing. Milan Khýn
Další identifikační údaje	Datum narození: 8.12.1993 Bytem: Koštice 192, 43921 Koštice
Výkon činnosti portfolio manažera pro Podfond:	1.1.2024 – 24.5.2024
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Milan Khýn měl několikaleté zkušenosti v oblasti kapitálových trhů a finančního sektoru. Po dobu několika let působil jako konzultant, a to zejména v oblasti kapitálových trhů, zprostředkovatelském trhu finančních nástrojů a bankovním trhu. Poté byl členem týmu, který zakládal nového obchodníka s cennými papíry, ve kterém posléze působil jako Compliance Officer. Své předchozí zkušenosti od roku 2022 zúročuje při správě fondů kvalifikovaných investorů se zaměřením na investiční cenné papíry, pohledávky, úvěry, zápůjčky a majetkové účasti.

Jméno a příjmení	Ing. Jiří Kupec
Další identifikační údaje	datum narození: 11.12.1975 bytem: Spojovací 229, 252 45 Ohrobec
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	24.5.2024 – 31.12.2024
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	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 Podfondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)

Název	Česká spořitelna, a.s.
IČO	45244782
Sídlo	Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000
Výkon činnosti depozitáře pro Podfond	celé Účetní období

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

V Účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyužíval Podfond služeb hlavního podpůrce.

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

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 Podfondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Podfondu 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 Podfondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)

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

V Účetním období nebyl Podfond 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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)

V Účetním období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividenda.

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

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

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	2 824 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	1 043 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	47 tis. Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 Kč
Úplata auditora	295 tis. Kč

Údaje o dalších nákladech či daních

Daňové poradenství	33 tis. Kč
Náklady na znalecké posudky	110 tis. Kč
Právní a notářské služby	66 tis. Kč
Ostatní správní náklady	5 tis. Kč

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

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

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

S účinností od 30.5.2024 došlo k následujícím změnám ve statutu Podfondu:

- Čl. 4.1 – změna sídla obhospodařovatele;
- Čl. 10.4.aa – upřesnění rizika týkajícího se udržitelnosti;
- Čl. 15.39 – upřesnění výpočtu výstupního poplatku;

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

Pracovníci obhospodařovatele (včetně portfolio manažera Podfondu) 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 Podfondu 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 Podfondu je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých pracovníků. Vzhledem ke skutečnosti, že obhospodařovatel obhospodařuje vysoký počet investičních fondů, jsou níže uvedena čísla pouze poměrnou částí celkové částky vyplácené obhospodařovatelem Podfondu 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	1 032 909 Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	85,2
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

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

Obhospodařovatel Podfondu 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	118 443 Kč
Počet příjemců	6,1
Odměny ostatních pracovníků	914 466 Kč
Počet příjemců	79,1

4. Prohlášení oprávněných osob Podfondu

Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, že účetní závěrka je vypracována 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: zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti
AVANT investiční společnost, a.s.

Dne: 29. 4. 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

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Akcionářům podfondu ATERNUS podfond TECH I:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu ATERNUS podfond TECH I („Podfond“) fondu ATERNUS SICAV, a.s. („Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2024, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024, a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách a další vysvětlující informace. Údaje o Podfondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Podfondu k 31. prosinci 2024 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

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

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

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

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

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

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady za účetní závěrku

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví v Podfondu odpovídá dozorčí rada fondu ATERNUS SICAV, a.s.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

Ernst & Young Audit, s.r.o.
evidenční č. 401



Roman Hauptfleisch, statutární auditor
evidenční č. 2009

29. dubna 2025
Praha, Česká republika

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu ověřená auditorem

(ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)



Účetní závěrka Podfondu

ATERNUS podfond TECH I

za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

Obsah

ROZVAHA.....	- 3 -
PODROZVAHA.....	- 5 -
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	- 6 -
VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ.....	- 7 -
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	- 8 -
1. Obecné informace.....	- 8 -
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky.....	- 9 -
3. Důležité účetní metody.....	- 10 -
3.1. Den uskutečnění účetního případu.....	- 10 -
3.2. Finanční aktiva.....	- 11 -
3.2.1. Dluhová finanční aktiva.....	- 11 -
3.2.2. Kapitálová finanční aktiva.....	- 12 -
3.3. Finanční závazky.....	- 12 -
3.4. Peněžní prostředky.....	- 12 -
3.5. Způsoby oceňování.....	- 13 -
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.....	- 14 -
3.8. Zachycení operací v cizích měnách.....	- 14 -
3.9. Daň z příjmů.....	- 14 -
3.10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	- 14 -
3.11. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfondu.....	- 15 -
4. Regulační 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.....	- 18 -
7.3. Akcie, podílové listy a ostatní podíly.....	- 19 -
7.3.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů.....	- 19 -
7.4. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem.....	- 19 -
7.4.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem.....	- 20 -
7.5. Ostatní aktiva.....	- 21 -
7.6. Ostatní pasiva.....	- 21 -
7.6.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv.....	- 21 -
7.7. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.....	- 21 -
7.7.1. Obdoba kapitálových fondů.....	- 22 -
7.7.2. Obdoba oceňovacích rozdílů.....	- 24 -
7.7.3. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období.....	- 24 -
7.8. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období.....	- 24 -
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty.....	- 25 -
8.1. Finanční nástroje.....	- 25 -
8.2. Čistý úrokový výnos.....	- 26 -
8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize.....	- 26 -
8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací.....	- 27 -
8.5. Správní náklady.....	- 28 -
8.6. Splatná daň z příjmů.....	- 28 -
9. Výnosy podle geografického členění.....	- 28 -
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	- 29 -
11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů.....	- 29 -
12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu.....	- 29 -
12.1. Řízení rizik.....	- 29 -
12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč.....	- 30 -
12.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondu.....	- 31 -
12.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: vysoký).....	- 31 -

Příloha k řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

12.3.2.	Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 31 -
12.3.3.	Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 32 -
12.3.4.	Riziko selhání společnosti, ve které má Podfond účast (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)	- 33 -
12.3.5.	Riziko selhání nemovitostní společnosti, ve které má Podfond účast (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)	- 33 -
12.3.6.	Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 33 -
12.3.7.	Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)	- 35 -
12.3.8.	Riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 35 -
12.3.9.	Riziko zvolené skladby majetku Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 35 -
12.3.10.	Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 35 -
12.3.11.	Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 35 -
12.3.12.	Operační riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	- 35 -
12.3.13.	Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 36 -
12.3.14.	Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 36 -
12.3.15.	Riziko vypořádání (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	- 36 -
12.3.16.	Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 36 -
12.3.17.	Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 36 -
12.3.18.	Riziko zrušení Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	- 36 -
12.3.19.	Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	- 37 -
12.3.20.	Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 37 -
12.3.21.	Ostatní identifikovaná rizika:	- 37 -
13.	Reálná hodnota	- 38 -
13.1.	Hierarchie reálných hodnot	- 39 -
13.2.	Techniky oceňování a vstupní veličiny	- 40 -
13.3.	Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3	- 41 -
13.3.1.	Ocenění obchodních podílů a akcií	- 41 -
13.3.2.	Ocenění cenných papírů.....	- 42 -
13.3.3.	Ocenění poskytnutých úvěrů.....	- 42 -
13.3.4.	Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot	- 42 -
14.	Transakce se spřízněnými osobami.....	- 43 -
14.1.	Osoby ovládané	- 43 -
14.2.	Osoby s vlivem.....	- 45 -
15.	Významné události po datu účetní závěrky	- 45 -

ROZVAHA

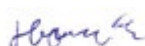

Ke dni 31. 12. 2024

	AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období netto	Poslední den minulého rozhodného období netto
	Aktiva celkem (Σ)		1 779 079		1 779 079	1 564 377 ¹
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložkami (Σ)	7.2	4 113		4 113	70 882
	v tom:	a) splatné na požádání	4 113		4 113	70 882
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7.3	467 037		467 037	458 586
7	Účasti s podstatným vlivem (Σ)	7.4	1 013 634		1 013 634	648 454 ²
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	7.4	294 151		294 151	386 416
11	Ostatní aktiva	7.5	144		144	39

¹ Položka „Aktiva celkem (Σ) – Poslední den minulého rozhodného období-netto“ byla ponížena o 704 tis. Kč z hodnoty 1 565 081 tis. Kč na hodnotu 1 564 377 tis. Kč z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti fondu Enern Cardamon s.r.o.

² Položka „Účasti s podstatným vlivem“ k rozvahovému dni 31.12.2023 byla ponížena o 704 tis. Kč (z hodnoty 649 158 tis. Kč na hodnotu 648 454 tis. Kč) z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti fondu Enern Cardamon s.r.o.

	PASIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
	Pasiva celkem (Σ)		1 779 079	1 564 377³
4	Ostatní pasiva	7.6	1 143	1 266
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem	7.6	1 143	1 266
8	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	7.7	1 777 936	1 563 112
	v tom:			
	d) obdoba kapitálových fondů	7.7.1	979 672	897 514
	e) obdoba oceňovacích rozdílů	7.7.2	365 362	356 912
	f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	7.7.3	308 686	258 178
	g) obdoba zisku nebo ztráty za účetní období	7.7	124 216	50 508 ⁴
	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období	7.7	1 777 936	1 563 112
14	Oceňovací rozdíly (Σ)	7.8	365 362	356 912
	z toho: a) z majetku a závazků	7.8	365 362	356 912
15	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	7.8	-356 912	-345 654
16	Zisk nebo ztráta za účetní období	7.8	-8 450	-11 257
17	Vlastní kapitál			
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	7.7	1 777 936	1 563 112

Sestaveno dne:	29.04.2025	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	Ing. Horák Lukáš	Ing. Pavel Hoffman Zmocněný zástupce
		

³ Položka „Pasiva celkem (Σ) – Poslední den minulého rozhodného období-netto“ byla ponižena o 704 tis. Kč z hodnoty 1 565 081 tis. Kč na hodnotu 1 564 377 tis. Kč z důvod zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti fondu Enern Cardamon s.r.o.



⁴ Položka „Obdoba zisku nebo ztráty za účetní období“ k rozvahovému dni 31.12.2023 byla ponižena o 704 tis. Kč (z hodnoty 51 212 tis. Kč na hodnotu 50 508 tis. Kč) z důvodu snížení kurzového zisku vyplývající z opravy ocenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o.

PODROZVAHA

za rok končící 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10.	1 779 079	1 564 377 ⁵

Sestaveno dne:	29.04.2025	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	 Ing. Horák Lukáš	Ing Pavel Hoffman zmocněný zástupce 



⁵ Došlo k ponížení celkové bilanční sumy srovnatelného období o 704 tis. Kč (z hodnoty 1 565 081 tis. Kč na hodnotu 1 564 377 tis. Kč) z důvodu snížení kurzového zisku vyplývající z úpravy měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

		Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	8.2	1 149	1 648
5	Náklady na poplatky a provize	8.3	36	200
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8.4	127 526	53 591 ⁶
9	Správní náklady (Σ)	8.5	4 423	4 531
	b) ostatní správní náklady	8.5	4 423	4 531
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		124 216	50 508 ⁷
21	Daň z příjmu	8.6		
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		124 216	50 508 ⁸
	Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění		132 666	61 766
	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění		-8 450	-11 258

Sestaveno dne:	29.04.2025	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	 Ing. Horák Lukáš	Ing. Pavel Hoffman  zmocněný zástupce

⁶ Položka „Zisk nebo ztráta z finančních operací - od začátku do konce minulého rozhodného období“ byl snížen o 704 tis. Kč (z hodnoty 54 295 tis. Kč na hodnotu 53 591 tis. Kč) z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023.

⁷ Položka „Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním – od začátku do konce minulého rozhodného období“ za rok 2023 byla ponížena o 704 tis. Kč (z hodnoty 51 212 tis. Kč na hodnotu 50 508 tis. Kč) z důvodu snížení kurzového zisku vyplývající z úpravy měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o.

⁸ Položka „Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění – od začátku do konce minulého rozhodného období“ byla ponížena o 704 tis. Kč (z hodnoty 51 212 tis. Kč na hodnotu 50 508 tis. Kč) z důvodu snížení kurzového zisku vyplývající z úpravy měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o.

VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTITČNÍCH AKCIÍ

za rok končící 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy (obdoba)	Oceňovací rozdíly (obdoba)	Nerozděle ný zisk minulého období (obdoba)	Zisk (ztráta) - (obdoba)	Celkem
Zůstatek k 31.12.2022	0	0	0	669 086	345 654	164 670	93 508	1 272 918
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahnuté do HV	0	0	0	0	11 258	0	0	11 258
Převedení čistého zisku minulého období	0	0	0	0	0	93 508	-93 508	
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	50 508 ⁹	50 508
Příplatky do FK/mimo FK	0	0	0	4 178	0	0	0	4 178
Emise akcií	0	0	0	224 250	0	0	0	224 250
Zůstatek k 31.12.2023	0	0	0	897 514	356 912	258 178	50 508 ¹⁰	1 563 112 ¹¹
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahnuté do HV	0	0	0	0	8 450	0	0	8 450
Převedení čistého zisku minulého období	0	0	0	0	0	50 508	-50 508	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	124 216	124 216
Příplatky do FK/mimo FK	0	0	0	4 817	0	0	0	4 817
Odkupy akcií	0	0	0	-847	0	0	0	-847
Emise akcií	0	0	0	78 188	0	0	0	78 188
Zůstatek k 31.12.2024	0	0	0	979 672	365 362	308 686	124 216	1 777 936

Sestaveno dne:	29.04.2025	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	 Ing. Horák Lukáš	Ing. Pavel Hoffman zmocněný zástupce 

⁹ Položka „Čistý zisk/ztráta za účetní období“ roku 2023 byla ponížena o 704 tis. Kč (z hodnoty 51 212 tis. Kč na hodnotu 50 508 tis. Kč) z důvodu snížení kurzového zisku vyplývající z úpravy měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o.

¹⁰ Položka „Zisk (ztráta) – obdoba“ v řádku zůstatek k 31.12.2023 byla ponížena o 704 tis. Kč (z hodnoty 51 212 tis. Kč na hodnotu 50 508 tis. Kč) z důvodu snížení kurzového zisku vyplývající z úpravy měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o.

¹¹ Položka „Celkem“ v řádku zůstatek k 31.12.2023 byla ponížena o 704 tis. Kč (z hodnoty 1 563 815 tis. Kč na hodnotu 1 563 112 tis. Kč).

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

ATERNUS podfond TECH I (dále jen „Podfond“) je podfond investičního fondu ATERNUS SICAV, a.s. (dále jen „Fond“). Fond byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Podfondu:	ATERNUS podfond TECH I
Název Fondu:	ATERNUS SICAV, a.s.
Sídlo:	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
Den zápisu do obchodní rejstříku:	26. 5. 2021
IČO:	108 94 357
DIČ:	CZ685644118
Právní forma:	podfond investičního fondu
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Krajským soudem v Ostravě, oddíl B vložka 11326
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Podfond byl dne 31. 05. 2021 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF.

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

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

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

Investičním cílem Podfondu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených Investory. Podfond je zaměřen zejména na kapitálové investice do společností orientovaných na rozvoj moderních technologií a jejich aplikace s tím, že výnosy investic Podfondu budou primárně opatřovány z kapitálového zhodnocení investic. Podfond však může dle aktuálně dostupných tržních příležitostí investovat významnou část prostředků i do kapitálových investic v jiných odvětvích anebo do jiných druhů aktiv.

Obhospodařovatel a administrátor:

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je počínaje 7. 6. 2021 AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241 (dále jen „investiční společnost“, „obhospodařovatel“ nebo „administrátor“).

Investiční společnost byla na základě rozhodnutí valné hromady Fondu ke dni 12. 05. 2021 jmenována do funkce individuálního statutárního orgánu Fondu, tj. Fond je oprávněn se v souladu s § 9 odst. 1 ZISIF obhospodařovat prostřednictvím této osoby.

Příloha k řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

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

V průběhu roku 2024 investiční společnost vykonávala činnost obhospodařování majetku Podfondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Podfondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

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

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2024:

Statutární orgán:

Člen představenstva	AVANT investiční společnost, a.s.	od 26. 5. 2021
---------------------	-----------------------------------	----------------

Při výkonu funkce zastupuje	Ing. PAVEL HOFFMAN	od 26. 5. 2021
-----------------------------	--------------------	----------------

Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady	Ing. MARIUSZ WAŁACH	od 26. 5. 2021
-----------------------	---------------------	----------------

Člen dozorčí rady	Mgr. ADAM WAŁACH	od 26. 5. 2021
-------------------	------------------	----------------

Člen dozorčí rady	Ing. ROMAN KANTOR	od 26. 5. 2021
-------------------	-------------------	----------------

V rozhodném období došlo k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

Změna sídla společnosti z Poštovní 415, Staré Město, 739 61 Třinec na Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4 dne 18. prosince 2024.

Sídlo:	Poštovní 415, Staré Město, 739 61 Třinec	Výmaz 18. prosince 2024
--------	------------------------------------------	-------------------------

Sídlo:	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4	Zápis 18. prosince 2024
--------	-----------------------------------------	-------------------------

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 31. 12. 2024, za účetní období od 01. 01. 2024 do 31. 12. 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 a jeho jednotlivých Podfondů ověřuje auditorem.

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

3. Důležité účetní metody

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

3.1. Den uskutečnění účetního případu

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

Finanční aktiva

Nákupy nebo prodeje finančních aktiv jsou vykázány k datu sjednání obchodu – datum, kdy se Podfond 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 Podfond uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou, nebo se těchto práv vzdá. Pokud by převod finančního aktiva nesplňoval kritéria k odúčtování, pak Podfond o převedeném aktivu neúčtuje jako o svém aktivu.

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

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

Finanční závazky

Vznik nebo převody finančního závazku jsou vykazovány k datu 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,

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

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

3.2.2. Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

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

Za účasti s rozhodujícím vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má 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“. Následné změny reálné hodnoty u finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku, jsou promítnuty do oceňovacích rozdílů v rozvaze a odúčtování finančního aktiva zvyšuje nebo snižuje nerozdělené výsledky v rozvaze.

3.3. 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 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 12 Reálná hodnota.

3.6. Vzájemná zúčtování

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

3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

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

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

3.7.1. Úrokové náklady a výnosy

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

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

3.7.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

3.8. 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, případně u finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku, 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. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

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

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

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

3.11. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfondu

Fond vydává následující druhy kusových akcií:

Investiční akcie

Fond k Podfondu evidoval k 31.12.2024 22 druhů investičních akcií:

Investiční akcie A1 („A1“), Investiční akcie A2 („A2“), Investiční akcie B1 („B1“), Investiční akcie B2 („B2“), Investiční akcie B3 („B3“), Investiční akcie B4 („B4“), Investiční akcie B5 („B5“), Investiční akcie C1 („C1“), Investiční akcie E1 („E1“), Investiční akcie E2 („E2“), Investiční akcie E3 („E3“), Investiční akcie F1 („F1“), Investiční akcie F2 („F2“), Investiční akcie G1 („G1“), Investiční akcie G2 („G2“), Investiční akcie G3 („G3“), Investiční akcie G4 („G4“), Investiční akcie H1 („H1“), Investiční akcie H2 („H2“), Investiční akcie H3 („H3“), Investiční akcie H4 („H4“), Investiční akcie I1 („I1“).

Investiční akcie mají k 31.12.2024 podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno.

Investičním akciím A1 byl přidělen ISIN: CZ0008046737.

Investičním akciím A2 byl přidělen ISIN: CZ0008047693.

Investičním akciím B1 byl přidělen ISIN: CZ0008046844.

Investičním akciím B2 byl přidělen ISIN: CZ0008046836.

Investičním akciím B3 byl přidělen ISIN: CZ0008046828.

Investičním akciím B4 byl přidělen ISIN: CZ0008046810.

Investičním akciím B5 byl přidělen ISIN: CZ1005200202.

Investičním akciím C1 byl přidělen ISIN: CZ0008046802.

Investičním akciím E1 byl přidělen ISIN: CZ0008046786.

Investičním akciím E2 byl přidělen ISIN: CZ0008046778.

Investičním akciím E3 byl přidělen ISIN: CZ0008046760.

Investičním akciím F1 byl přidělen ISIN: CZ0008046752.

Investičním akciím F2 byl přidělen ISIN: CZ0008046745.

Investičním akciím G1 byl přidělen ISIN: CZ0008047677.

Investičním akciím G2 byl přidělen ISIN: CZ0008048261.

Investičním akciím G3 byl přidělen ISIN: CZ0008050564.

Investičním akciím G4 byl přidělen ISIN: CZ0008052032.

Investičním akciím H1 byl přidělen ISIN: CZ0008048584.

Investičním akciím H2 byl přidělen ISIN: CZ0008048808.

Investičním akciím H3 byl přidělen ISIN: CZ0008049996.

Investičním akciím H4 byl přidělen ISIN: CZ0008050002.

Investičním akciím I1 byl přidělen ISIN: CZ0008051018.

S investičními akciemi Podfondu jsou spojena zejména následující práva:

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

- právo požadovat výměnu hromadné Investiční akcie
- právo na podíl na likvidačním zůstatku při zrušení Podfondu s likvidací;
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění Statutu a poslední výroční zpráv

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

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

Výsledná částka položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií (Fondový kapitál)“ je základem pro výpočet hodnoty investičních akcií. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v EUR. Tyto závazky jsou oceněny hodnotou odpovídající reálné hodnotě čistých aktiv fondu připadající na tyto investiční akcie a změna jejich hodnoty je uvedena ve výkazu zisku a ztráty v položce „Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění“. Položky „Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných investičních akcií“ a „Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění“ byly přidány do rozvahy a výkazu zisku a ztráty nad rámec struktury předepsané v příloze č. 1 vyhlášky č. 501/2002 Sb, čímž došlo k oddělení dopadu operací vztahujících se k hodnotě emitovaných investičních akcií od ostatních operací podfondu a tím i lepší srozumitelnost účetní závěrky pro uživatele finančních výkazů. Případné vyplácené podíly na zisku pak nejsou dividendami v pravém slova smyslu, ale finančním nákladem souvisejícím s emitovaným cenným papírem (tj. s finančním závazkem, který se oceňuje reálnou hodnotou do výkazu zisků a ztráty).

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 3.6.2021.

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 realizoval opravu chyby minulých let s nevýznamným dopadem na čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií ve výši 704 tis. Kč. Tato oprava se týkala zpřesnění kurzového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií byla ovlivněna negativně a došlo k jejich ponížení o 704 tis. Kč (z hodnoty 1 563 815 tis. Kč na hodnotu 1 563 112 tis. Kč) k 31.12.2023.

7. Významné položky v rozvaze

7.1. Finanční nástroje

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

K 31.12.2024:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
<i>Aktiva</i>					
Pohledávky za bankami	0	0	0	4 113	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	467 037	0	0
Účasti s podstatným vlivem	0	0	0	1 013 634	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	294 151	0
Ostatní aktiva	0	0	0	144	0
Celkem finanční aktiva	0	0	467 037	1 312 042	0
<i>Pasiva</i>					
Ostatní pasiva	0	0	0	1 143	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	1 777 936	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	1 779 079	0

K 31.12.2023:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	70 882	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	458 586	0	0
Účasti s podstatným vlivem	0	0	0	648 454 ¹²	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	386 416	0
Ostatní aktiva				39	
Celkem finanční aktiva	0	0	458 586	1 105 791¹³	0
Pasiva					
Ostatní pasiva	0	0	0	1 266	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	1 563 112 ¹⁴	0
Celkem finanční závazky	0	0	0	1 564 377¹⁵	0

7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	2024	2023
Zůstatky na běžných účtech	4 113	70 882
Celkem	4 113	70 882

Zůstatek na běžném účtu je tvořen zůstatky na účtech vedených u bank a družstevních záložen vedených v CZK a EUR ve výši 4 113 tis. Kč (rok 2023: 70 882 tis. Kč).

¹² Položka „Účasti s podstatným vlivem“ k rozvahovému dni 31.12.2023 byla ponížena o 704 tis. Kč (z hodnoty 649 158 na 648 454) z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti fondu Enern Cardamon s.r.o

¹³ Položka „Celkem finanční aktiva – do zisku nebo ztráta – povinně“ se změnila z hodnoty 1 106 495 tis. Kč na hodnotu 1 105 792 tis. Kč z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti fondu Enern Cardamon s.r.o

¹⁴ Položka „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií – do zisku nebo ztráta – povinně“ se změnila z hodnoty 1 563 815 tis. Kč na hodnotu 1 563 112 tis. Kč z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti fondu Enern Cardamon s.r.o

¹⁵ Položka „Celkem finanční pasiva – do zisku nebo ztráta – povinně“ se změnila z hodnoty 1 565 081 tis. Kč na hodnotu 1 564 377 tis. Kč z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti fondu Enern Cardamon s.r.o

7.3. 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	467 037	0	458 586
Celkem	0	467 037	0	458 586

Ostatní podíly představují podíl Podfondu 11 % ve společnosti Enern Lavender s.r.o. Pořizovací hodnota podílu byla 101 675 tis. Kč.

7.3.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/rozvahy
Reálná hodnota k 1. 1. 2023	0	447 329
Zisk/ztráta z přecenění	0	11 258
Reálná hodnota k 31. 12. 2023	0	458 587
Zisk/ztráta z přecenění	0	8 450
Reálná hodnota k 31. 12. 2024	0	467 037

7.4. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 31. 12. 2024

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
22. 6. 2021	Enern Co-Invest s.r.o.	60 %	163 878	130 046	293 924
24. 11. 2021	Aternus W-air s.r.o.	100 %	62 367	-62 140	227

K 31. 12. 2023

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
22. 6. 2021	Enern Co-Invest s.r.o.	60 %	163 878	124 753	288 631
24. 11. 2021	Aternus W-air s.r.o.	100 %	53 079	44 706	97 785

V průběhu sledovaného období byl poskytnut příspěvek mimo základní kapitál společnosti Aternus W-air s.r.o. ve výši 361 tis. EUR a 200 tis. Kč celkem v součtu 9 288 tis. Kč.

Přehled podstatného vlivu:

K 31. 12. 2024

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
22. 6. 2021	Enern Brilliant s.r.o.	35 %	185 574	362 193	547 767
22. 6. 2021	Enern Cardamon s.r.o.	41 %	24 850	4 064	28 914
22. 6. 2021	Enern Morganite s.r.o.	44 %	35 186	-35 186	0
23. 5. 2022	EnLin Form Holding, a.s.	20 %	230 462	93 753	324 215
25. 9. 2023	Kaya Topaz s.r.o.	47 %	106 731	6 007	112 738

V průběhu sledovaného období byly poskytnuty příplatky mimo základní kapitál do společnosti EnLin Form Holding, a.s. ve výši 2 711 tis. EUR, tj. 67 738 tis. Kč. Dále byla navýšena účast ve společnosti Enern Brilliant s.r.o. ve výši 2 170 tis. USD, tj. 51 802 tis. Kč.

K 31. 12. 2023

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
22. 6. 2021	Enern Brilliant s.r.o.	31 %	133 772	204 454	338 226
22. 6. 2021	Enern Cardamon s.r.o.	41 %	24 850	1 845 ¹⁶	26 695 ¹⁷
22. 6. 2021	Enern Morganite s.r.o.	44 %	35 186	-35 186	0
23. 5. 2022	EnLin Form Holding, a.s.	20 %	162 724	16 708	179 432
25. 9. 2023	Kaya Topaz s.r.o.	47 %	106 731	-2 590	104 101

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

7.4.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/do rozvahy
Reálná hodnota k 1. 1. 2023	803 096	0
Pořízení	157 044	0
Zisk/ztráta z přecenění	74 767 ¹⁸	0
Zisk/ztráta z prodeje	-37	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2023	1 034 870	0
Pořízení	128 828	0
Zisk/ztráta z přecenění	144 087	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2024	1 307 785	0

¹⁶ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Oceňovací rozdíl“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 2 549 tis. Kč na hodnotu 1 845 tis. Kč).

¹⁷ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty účasti o 704 tis. Kč (z hodnoty 27 399 tis. Kč na hodnotu 26 695 tis. Kč).

¹⁸ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. došlo ke snížení položky „Zisk/ztráta z přecenění“ za rok 2023 o 704 tis. Kč (z hodnoty 75 471 tis. Kč na hodnotu 74 767 tis. Kč).

7.5. Ostatní aktiva

tis. Kč	2024	2023
Jiné pohledávky	144	12
Dohadná položka aktivní	0	27
Celkem	144	39

7.6. Ostatní pasiva

tis. Kč	2024	2023
Závazky vůči dodavatelům	240	539
Dohadné položky pasivní	645	727
Jiné závazky	258	0
Celkem	1 143	1 266

Dohadné účty pasivní jsou tvořeny zejména dohadem na audit ve výši 295 tis. Kč a dohadem na služby depozitáře 208 tis. Kč.

7.6.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

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

tis. Kč	2024	2023
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	1 266	669
Reálná hodnota k 1. 1.	1 266	669
Transakce za sledované období		
Přírůstky	135 961	6 120
Odúčtování finančních závazků z toho:	136 084	- 5 523
- Splatná hodnota závazku	136 084	- 5 523
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	1 143	1 266
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	1 143	1 266

7.7. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

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

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

7.7.1. Obdoba kapitálových fondů

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Podfondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 963 688 tis. Kč, příplatek mimo základní kapitál Podfondu v celkové výši 15 810 tis. Kč a příplatek do kapitálu Podfondu v celkové výši 288 tis. Kč.

Ks	2024	2023
Počet investičních akcií A1 na začátku období	824 683	824 683
Počet vydaných investičních akcií A1 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií A1 v období	0	0
Počet investičních akcií A1 na konci období	824 683	824 683
Počet investičních akcií A2 na začátku období	137 687	137 687
Počet vydaných investičních akcií A2 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií A2 v období	0	0
Počet investičních akcií A2 na konci období	137 687	137 687
Počet investičních akcií B1 na začátku období	2 282 101	2 282 101
Počet vydaných investičních akcií B1 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií B1 v období	0	0
Počet investičních akcií B1 na konci období	2 282 101	2 282 101
Počet investičních akcií B2 na začátku období	826 505	826 505
Počet vydaných investičních akcií B2 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií B2 v období	0	0
Počet investičních akcií B2 na konci období	826 505	826 505
Počet investičních akcií B3 na začátku období	445 779	445 779
Počet vydaných investičních akcií B3 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií B3 v období	0	0
Počet investičních akcií B3 na konci období	445 779	445 779
Počet investičních akcií B4 na začátku období	1 684 379	1 684 379
Počet vydaných investičních akcií B4 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií B4 v období	0	0
Počet investičních akcií B4 na konci období	1 684 379	1 684 379
Počet investičních akcií B5 na začátku období	0	0
Počet vydaných investičních akcií B5 v období	2 088 316	0
Počet odkoupených investičních akcií B5 v období	0	0
Počet investičních akcií B5 na konci období	2 088 316	0
Počet investičních akcií C1 na začátku období	1 377 949	1 377 949
Počet vydaných investičních akcií C1 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií C1 v období	0	0
Počet investičních akcií C1 na konci období	1 377 949	1 377 949
Počet investičních akcií D1 na začátku období	1 000 021	1 000 021
Počet vydaných investičních akcií D1 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií D1 v období	1 000 021	0
Počet investičních akcií D1 na konci období	0	1 000 021
Počet investičních akcií D2 na začátku období	1 005 021	1 005 021
Počet vydaných investičních akcií D2 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií D2 v období	1 005 021	0
Počet investičních akcií D2 na konci období	0	1 005 021
Počet investičních akcií E1 na začátku období	341 198	341 198

Počet vydaných investičních akcií E1 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií E1 v období	0	0
Počet investičních akcií E1 na konci období	341 198	341 198
Počet investičních akcií E2 na začátku období	1 440 577	1 440 577
Počet vydaných investičních akcií E2 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií E2 v období	0	0
Počet investičních akcií E2 na konci období	1 440 577	1 440 577
Počet investičních akcií E3 na začátku období	2 200 014	2 200 014
Počet vydaných investičních akcií E3 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií E3 v období	0	0
Počet investičních akcií E3 na konci období	2 200 014	2 200 014
Počet investičních akcií F1 na začátku období	6 019 537	6 019 537
Počet vydaných investičních akcií F1 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií F1 v období	0	0
Počet investičních akcií F1 na konci období	6 019 537	6 019 537
Počet investičních akcií F2 na začátku období	398 285	398 285
Počet vydaných investičních akcií F2 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií F2 v období	0	0
Počet investičních akcií F2 na konci období	398 285	398 285
Počet investičních akcií G1 na začátku období	1 205 120	1 205 120
Počet vydaných investičních akcií G1 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií EG1 v období	0	0
Počet investičních akcií G1 na konci období	1 205 120	1 205 120
Počet investičních akcií G2 na začátku období	400 000	400 000
Počet vydaných investičních akcií G2 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií G2 v období	0	0
Počet investičních akcií G2 na konci období	400 000	400 000
Počet investičních akcií G3 na začátku období	505 438	0
Počet vydaných investičních akcií G3 v období	0	505 438
Počet odkoupených investičních akcií G3 v období	0	0
Počet investičních akcií G3 na konci období	505 438	505 438
Počet investičních akcií G4 na začátku období	0	0
Počet vydaných investičních akcií G4 v období	361 096	0
Počet odkoupených investičních akcií G4 v období	0	0
Počet investičních akcií G4 na konci období	361 096	0
Počet investičních akcií H1 na začátku období	5 113 440	5 113 440
Počet vydaných investičních akcií H1 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií H1 v období	0	0
Počet investičních akcií H1 na konci období	5 113 440	5 113 440
Počet investičních akcií H2 na začátku období	753 471	753 471
Počet vydaných investičních akcií H2 v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií H2 v období	0	0
Počet investičních akcií H2 na konci období	753 471	753 471
Počet investičních akcií H3 na začátku období	2 954 142	0
Počet vydaných investičních akcií H3 v období	0	2 954 142
Počet odkoupených investičních akcií H3 v období	0	0
Počet investičních akcií H3 na konci období	2 954 142	2 954 142
Počet investičních akcií H4 na začátku období	500 152	0

Počet vydaných investičních akcií H4 v období	0	500 152
Počet odkoupených investičních akcií H4 v období	0	0
Počet investičních akcií H4 na konci období	500 152	500 152
Počet investičních akcií I1 na začátku období	4 432 667	0
Počet vydaných investičních akcií I1 v období	0	4 432 667
Počet odkoupených investičních akcií I1 v období	0	0
Počet investičních akcií I1 na konci období	4 432 667	4 432 667

7.7.2. Obdoba oceňovacích rozdílů

tis. Kč	Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové finanční nástroje	Dluhové finanční nástroje	Deriváty	Ostatní
Zůstatek k 1. lednu 2023	0	345 654	0	0	0
Zvýšení	0	11 258	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2023	0	356 912	0	0	0
Zůstatek k 1. lednu 2024	0	356 912	0	0	0
Zvýšení	0	8 450	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2024	0	365 362	0	0	0

Hodnota oceňovacích rozdílů je tvořena z portfolia majetkových účastí. Tento investiční (neprovozní) majetek je oceněn reálnou hodnotou k 31. 12. 2024, která byla zjištěna na základě znaleckého posudku. Rozdíl mezi pořizovací cenou a obvyklou cenou stanovenou dle znaleckého posudku je vykázan jako oceňovací rozdíl.

7.7.3. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

Součástí položky Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období jsou obdoby nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období.

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	2024	2023
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.	258 178	164 670
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	50 508	93 508
Celkem k 31.12.	308 686	258 178

7.8. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období

Součástí položky nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období jsou nerozdělené zisky z předchozích období.

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	2024	2023
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.	-345 654	-359 518
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	-11 258	13 864
Celkem k 31.12.	- 356 912	-345 654

Zvýšení/snížení nerozdělených zisků a ztrát spojené s přeceněním finančních pasiv za držitele investičních akcií představuje zisk nebo ztrátu vyplývající ze změny stavu čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií v souvislosti s přeceněním kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek.

Podfond v běžném účetním období 2024 dosáhl záporného výsledku ve výši 8 450 tis. Kč. Statutární orgán navrhuje výsledek hospodaření za Účetní období Podfondu převést na účet nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích let. Výsledek hospodaření účetního období 2023 Podfondu, kterým byla ztráta ve výši 11 258 tis. Kč, byl v roce 2024 převeden na účet nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích období. Výsledek hospodaření účetního období 2022 Podfondu, kterým byla zisk ve výši 13 864 tis. Kč, byl převeden v roce 2023 na účet neuhrazeného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích období.

8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

8.1. Finanční nástroje

Podfond za sledované období roku 2024 eviduje následujících zisky nebo ztráty vykázané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty nebo v ostatním úplném výsledku:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
<i>Finanční aktiva</i>					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	1 149	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-36	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	144 088	0
Oceňovací rozdíl	0	0	8 450	0	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	8 450	145 201	0
<i>Finanční závazky</i>					
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-884	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací závazků	0	0	0	-16 476	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-17 360	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	8 450	126 728	0

Součástí podpoložky „Zisk nebo ztráta z finančních operací závazků“ je kurzové přecenění čistých aktiv investorů ve výši -16 476 Kč.

Podfond za srovnatelné období roku 2023 eviduje následujících zisky nebo ztráty vykázané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty nebo v ostatním úplném výsledku:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
<i>Finanční aktiva</i>					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	1 648	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-200	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	74 766 ¹⁹	0
Oceňovací rozdíl	0	0	11 258	0	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	11 258	76 214²⁰	0
<i>Finanční závazky</i>					
Zisk nebo ztráta z finančních operací závazků	0	0	0	-22 709	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-22 709	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	11 258	53 505²¹	0

Součástí podpoložky „Zisk nebo ztráta z finančních operací závazků“ je kurzové přecenění čistých aktiv investorů ve výši -22 709 Kč.

8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2024	2023
Výnosy z úroků z vkladů	1 149	1 648
Čistý úrokový výnos	1 149	1 648

Výnosy z vkladů plynuly z vkladů u banky a termínovaných vkladů.

8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2024	2023
Náklady na poplatky a provize	-36	-200
ostatní	-36	-200
Celkem	-36	-200

¹⁹ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Zisk/ztráta z přecenění – do zisku nebo ztráty - povinně“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 75 470 tis. Kč na hodnotu 74 766 tis. Kč).

²⁰ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Zisk/ztráta z finančních aktiv - do zisku nebo ztráty - povinně“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 76 918 tis. Kč na hodnotu 76 214 tis. Kč).

²¹ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Zisk/ztráta z finančních nástrojů - do zisku nebo ztráty - povinně“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 54 209 tis. Kč na hodnotu 53 505 tis. Kč).

Ostatní náklady na poplatky a provize se skládají z bankovních poplatků ve výši 36 tis. Kč.

8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2024	2023
Zisk/ztráta z finančních závazků	-17 360	-22 709
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	144 088	74 766 ²²
Kurzové rozdíly	798	1 534
Celkem	127 526	53 591²³

Podfond ve sledovaném účetním období eviduje zisk z finančních operací ve výši 127 526 tis. Kč. Pozitivně jej ovlivňují zejména oceňovací rozdíly z přecenění obchodních podílů ve výši 144 088 tis. Kč. Součástí zisku/ztráty z finančních závazků je změna reálné hodnoty v důsledku pohybu měny čistých aktiv připadajících investorům ve výši -17 360 tis. Kč. Kurzové rozdíly jsou dány přeceněním termínovaných vkladů a bankovních účtů v cizích měnách.

Níže uvedená tabulka zobrazuje vykázané zisky nebo ztráty spojené s finančními nástroji za sledované období roku 2024:

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	144 886	0
Kurzové rozdíly	798	0
Účasti s podstatným vlivem	245 641	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	-101 553	0
Finanční závazky	-17 360	0
Ostatní pasiva	-884	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií z toho:	-16 476	0
Zisk/ztráta z finančních operací	127 526	0

Níže uvedená tabulka zobrazuje vykázané zisky nebo ztráty spojené s finančními nástroji za sledované období roku 2023:

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	76 300²⁴	0
Kurzové rozdíly	1 534	0
Účasti s podstatným vlivem	31 145 ²⁵	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	43 621	0
Finanční závazky	-22 709	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií z toho:	-22 709	0
Zisk/ztráta z finančních operací	53 591²⁶	0

²² Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 75 470 tis. Kč na hodnotu 74 766 tis. Kč).

²³ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Zisk/ztráta z finančních operací – celkem - 2023“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 54 295 tis. Kč na hodnotu 53 591 tis. Kč).

²⁴ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Zisk/ztráta z přecenění – finanční aktiva“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 77 004 tis. Kč na hodnotu 76 300 tis. Kč).

²⁵ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Zisk/ztráta z přecenění – Účasti s podstatným vlivem“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 31 849 tis. Kč na hodnotu 31 145 tis. Kč).

²⁶ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Zisk/ztráta z přecenění – Zisk/ztráta z finančních operací“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 54 295 tis. Kč na hodnotu 53 591 tis. Kč).

Vykázaná ztráta spojená s finančními závazky obsahuje kurzové rozdíly k přecenění čistých aktiv investorů.

8.5. Správní náklady

tis. Kč	2024	2023
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	295	293
- náklady na povinný audit účetní závěrky	295	293
Náklady na daňové poradenství	33	50
Právní a notářské služby	66	177
Náklady na znalecké posudky	110	239
Odměna za výkon funkce	2 824	2 722
Služby depozitáře	1 043	955
Služby centrálního depozitáře cenných papírů	47	52
Ostatní správní náklady	5	43
Celkem	4 423	4 531

Ostatní správní náklady se skládají především z poplatku LEI ve výši 3 tis. Kč a nákladů na bankovní confirmace k auditu účetní závěrky ve výši 2 tis. Kč.

8.6. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2024	2023
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	124 216	50 508 ²⁷
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	0	0
Výnosy nepodléhající zdanění	-427 468	-222 350
Daňově neodčitelné náklady	299 942	168 723 ²⁸
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
Základ daně	-3 310	-3 119²⁹
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	-3 310	-3 119³⁰
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	0	0

9. Výnosy podle geografického členění

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

²⁷ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 51 212 tis. Kč na hodnotu 50 508 tis. Kč).

²⁸ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Daňově neodčitelné náklady“ z hodnoty 168 055 tis. Kč na hodnotu 168 723 tis. Kč.

²⁹ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Základ daně“ z hodnoty -3 083 tis. Kč na hodnotu -3 119 tis. Kč.

³⁰ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Základ daně po odečtení daňové ztráty“ z hodnoty -3 083 tis. Kč na hodnotu -3 119 tis. Kč.

10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	2024	2023
Hodnoty předané k obhospodařování	1 779 079	1 564 377 ³¹
Celkem	1 779 079	1 564 377³²

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

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.

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 popsanych 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 Podfondu, 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

³¹ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Hodnoty předané k obhospodařování“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 1 565 081 tis. Kč na hodnotu 1 564 377 tis. Kč).

³² Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Celkem“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 1 565 081 tis. Kč na hodnotu 1 564 377 tis. Kč).

Příloha k řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor se skládá z pěti členů, přičemž čtyři členové jsou voleni na společný návrh všech akcionářů vlastnicích zakladatelské akcie Fondu a jeden člen na návrh předsedy představenstva Investiční společnosti. 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 50 % 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 níž má Podfond účast umožňující tuto osobu ovládat. Podfond využívá pákový efekt pouze tehdy, když je zajištěna daňová uznatelnost souvisejících úrokových nákladů.

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

12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

Fond byl v rámci skladby svého majetku vystaven zejména následujícím rizikům a jejich koncentraci k 31.12.2024:

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Česká spořitelna, a.s.	4 113	0,2 %
Běžné účty		Celkem	4 113	0,2 %
Obchodní podíly	tržní	Enern Brilliant s.r.o.	547 768	30,8 %
Obchodní podíly	tržní	Enern Cardamon s.r.o.	28 914	1,6 %
Obchodní podíly	tržní	Enern Lavender s.r.o.	467 037	26,3 %
Obchodní podíly	tržní	Enern Co-Invest s.r.o.	293 924	16,5 %
Obchodní podíly	tržní	Aternus W-air s.r.o.	227	0,0 %
Obchodní podíly	tržní	EnLin Form Holding a.s.	324 215	18,2 %
Obchodní podíly	tržní	Kaya Topaz s.r.o.	112 737	6,3 %
Obchodní podíly		Celkem	1 774 822	99,8 %
Ostatní aktiva	kreditní		144	0,0 %
Celkový součet			1 779 079	100 %

Fond byl v rámci skladby svého majetku vystaven zejména následujícím rizikům a jejich koncentraci k 31.12.2023:

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Česká spořitelna, a.s.	70 882	4,5 %
Běžné účty		Celkem	70 882	4,5 %
Obchodní podíly	tržní	Enern Amethyst s.r.o.	0	0,0 %
Obchodní podíly	tržní	Enern Brilliant s.r.o.	338 226	21,6 %
Obchodní podíly	tržní	Enern Morganite s.r.o.	0	0,0 %
Obchodní podíly	tržní	Enern Cardamon s.r.o.	26 695 ³³	1,8 %
Obchodní podíly	tržní	Enern Lavender s.r.o.	458 586	29,3 %

³³ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty účasti o 704 tis. Kč (z hodnoty 27 399 tis. Kč na hodnotu 26 695 tis. Kč).

Obchodní podíly	tržní	Enern Co-Invest s.r.o.	288 630	18,4 %
Obchodní podíly	tržní	Aternus W-air s.r.o.	97 785	6,2 %
Obchodní podíly	tržní	EnLin Form Holding a.s.	179 432	11,5 %
Obchodní podíly	tržní	Kaya Topaz s.r.o.	104 102	6,7 %
Obchodní podíly		Celkem	1 493 456³⁴	95,5 %
Ostatní aktiva	kreditní		39	0,0 %
Celkový součet			1 564 377³⁵	100 %

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 z běžné činnosti	Vlastní kapitál/ČAI
riziko ceny obchodních podílů	1 774 822 * 15 %	196 168	70 056

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

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 či společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Podfondu, do peněžních prostředků může být potom určitá transakce zatížena dodatečnými transakčními náklady nebo ji nemusí být možné provést v požadovaném termínu, případně pouze za cenu realizace ztráty z vynuceného prodeje majetku. Riziko je omežováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci Statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Podfondu.

³⁴ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty účastí o 704 tis. Kč (z hodnoty 1 494 160 tis. Kč na hodnotu 1 493 456 tis. Kč).

³⁵ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty „Celkový součet“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 1 565 081 tis. Kč na hodnotu 1 564 377 tis. Kč).

Zbývající splatnost nederivátových aktiv Podfondu (v tis. Kč):

tis. Kč	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Ostatní pasiva	1 143	0	0	1 143
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	1 777 936	0	1 777 936
Celkem k 31. prosinci	1 143	1 777 936	0	1 779 079

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

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.

Úvěrové riziko Podfondu plyne zejména:

- z úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem;
- 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, které lze těžce předvídat a odhalit (například podvody). Investiční společnosti může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

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	0	0	4 133	0	4 133
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	0	0	4 133	0	4 133

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 hodnoceno jako 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. Riziko selhání nemovitostní společnosti, ve které má Podfond účast (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Rizika spojená s možností selhání nemovitostní společnosti, majetkové účasti, které tvoří součást majetku Podfondu. V důsledku tohoto rizika může dojít k poklesu tržní hodnoty účasti v nemovitostní společnosti či jejímu úplnému znehodnocení (úpadek nemovitostní společnosti), resp. nemožnosti jejího prodeje.

12.3.6. Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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.

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Podfondu k 31. 12. 2024 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	1 445	2 668	0	4 113
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	467 037	0	467 037
Účasti s podstatným vlivem	0	353 129	660 505	1 013 634
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	294 151	0	294 151
Ostatní aktiva	144	0	0	144
Celkem k 31. prosinci	1 589	1 116 985	660 505	1 779 079

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Podfondu k 31. 12. 2023 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	1 704	69 178	0	70 882
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	458 586	0	458 586
Účasti s podstatným vlivem	0	206 127 ³⁶	442 327	648 454
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	386 415	0	386 415
Ostatní aktiva	39	0	0	39
Celkem k 31. prosinci	1 743	1 120 306³⁷	442 327	1 564 377

³⁶ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Účasti s podstatným vlivem – v EUR“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 206 831 tis. Kč na hodnotu 206 127 tis. Kč).

³⁷ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Celkem k 31. prosinci – v EUR“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 1 121 010 tis. Kč na hodnotu 1 120 306 tis. Kč).

Příloha k řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Podfondu k 31. 12. 2024 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Ostatní pasiva	1 143	0	0	1 143
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	0	1 777 936	0	1 777 936
Celkem k 31. prosinci	1 143	1 777 936	0	1 779 079

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Podfondu k 31. 12. 2023 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Ostatní pasiva	1 266	0	0	1 266
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	0	1 563 112 ³⁸	0	1 563 112 ³⁹
Celkem k 31. prosinci	1 266	1 563 122	0	1 564 377⁴⁰

Podfond má expozici na měnové riziko vyplývající z investic v EUR a USD. Měnové riziko z investic v EUR je kompenzováno závazky vůči investorům, které jsou taktéž v EUR. Vedení Podfondu analyzuje svou měnovou pozici a průběžně posuzuje vývoj měnového kurzu CZK/EUR a CZK/USD. Tomu odpovídá i analýza citlivosti výsledku hospodaření na změny měnových kurzů.

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost aktiv a závazků Podfondu vůči změnám devizových kurzů k 31. prosinci 2024. 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 (-) z běžné činnosti	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-) z běžné činnosti
CZK/EUR – PL	25,185	2%	-13 219	-2%	13 219
CZK/EUR – FVOCI	25,185	2%	9 341	-2%	-9 341
CZK/USD – PL	24,237	2%	13 210	-2%	-13 210
Celkem k 31. prosinci	-	-	9 332	-	-9 332

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost aktiv a závazků Podfondu vůči změnám devizových kurzů k 31. prosinci 2023.

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-) z běžné činnosti	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-) z běžné činnosti
CZK/EUR	24,725	2%	-8 856	-2%	8 856
CZK/EUR – FVOCI	24,725	2%	9 172	-2%	-9 172
CZK/USD – PL	22,376	2%	2 082	-2%	-2 082
Celkem k 31. prosinci	-	-	-9	-	9

³⁸ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem – v EUR“ a položky „Celkem k 31. prosinci“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 1 563 816 tis. Kč na hodnotu 1 563 112 tis. Kč).

³⁹ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem – Celkem“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 1 563 816 tis. Kč na hodnotu 1 563 112 tis. Kč).

⁴⁰ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Celkem k 31. prosinci – Celkem“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 1 565 081 tis. Kč na hodnotu 1 564 377 tis. Kč).

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

Podfond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Podfond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků. Podfond nevykazuje žádné finanční nástroje úročené proměnlivou úrokovou sazbou a není tak vystaven úrokovému riziku výše budoucích peněžních toků. Přímý dopad úrokového rizika pro ta aktiva, jež jsou úrokově citlivá, je minimální z důvodu krátkodobé splatnosti těchto aktiv.

Úrokové riziko změny reálné hodnoty je spojeno s finančními investicemi Podfondu – majetkovými účastmi. 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.

Podfond 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.

12.3.8. 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 expozici vůči pokročilým venture společnostem. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou. Podle zemí koncentruje Podfond svoje investice zejména v České republice (podrobný přehled viz kapitola Expozice a koncentrace rizik).

12.3.9. 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.

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

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

12.3.11. 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 nebo do majetku společností, jejichž podíly tvoří součást 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 zaměřené investice.

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

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

Podfond čelí množství provozních rizik, včetně rizika vyplývajícího ze závislosti na informačních technologiích a telekomunikační infrastruktuře. Podfond je závislý na finančních, účetních a jiných systémech zpracování dat, které jsou komplexní a sofistikované a jejichž činnost může být negativně ovlivněna řadou problémů, jako je nefunkčnost hardwaru nebo softwaru, fyzické zničení důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů, počítačových virů, teroristické útoky, a jiné. Podfond tak může utrpět významné finanční ztráty, nesplnění dluhů vůči klientům, regulačním zásahům a poškození reputace. Skupina je vystavena provoznímu riziku, které může vzniknout v důsledku chyby při realizaci, 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.

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

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

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

12.3.14. 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 společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Podfondu, zejména zavedení či zvýšení daní, srážek, poplatků či omezení ze strany příslušných orgánů veřejné správy.

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

Riziko vypořádání spočívající v tom, že transakce s majetkem Podfondu nebo s majetkem 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.

12.3.16. 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.

12.3.17. 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.

12.3.18. 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).

12.3.19. 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.

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

Podfond není účastníkem žádných soudních sporů.

12.3.21. 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;
- Riziko spojené s tím, že statutární orgán může kdykoliv se souhlasem kontrolního orgánu rozhodnout o zrušení Podfondu a Investor nebude držet investici ve Podfondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu;
- Riziko spojené s tím, že následkem toho, že budou všechny Investiční akcie odkoupeny, nakoupeny nebo odprodány, Investor nebude držet investici ve Podfondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu. Statut tímto výslovně upozorňuje, že neexistuje a není poskytována žádná záruka Podfondu anebo Obhospodařovatele ohledně možnosti setrvání akcionáře ve Podfondu;
- Riziko zdanění plynoucí z toho, že Investor může být povinen zaplatit daně nebo jiné povinné platby či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi České republiky nebo státu, jehož je daňovým rezidentem, nebo jiného v dané situaci relevantního státu, který sníží čistý výnos jeho investice;
- Riziko poplatků a srážek vyplývajících z toho, že případné poplatky a srážky uplatňované vůči Investorovi mohou ve svém důsledku snížit čistý výnos jeho investice;

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

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

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

Finanční nástroje

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

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

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjistitelné, 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 zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné. Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný, případně je příslušná cenová kotace nedostatečně aktualizována, je daný nástroj klasifikován v rámci úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.) a posouzení administrátora.

Aktiva a pasiva oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

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

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

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

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

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 31. prosinci 2024.

Rok 2024

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	4 113	4 113
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	467 037	467 037
Účasti s podstatným vlivem	0	0	1 013 634	1 013 634
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	294 151	294 151
Ostatní aktiva	0	0	144	144
Celkem k 31. prosinci	0	0	1 779 079	1 779 079
Závazky				
Ostatní pasiva	0	0	1 143	1 143
Celkem k 31. prosinci	0	0	1 143	1 143

Rok 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	70 882	70 882
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	458 586	458 586
Účasti s podstatným vlivem	0	0	648 454 ⁴¹	648 454
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	386 416	386 416
Ostatní aktiva	0	0	39	39
Celkem k 31. prosinci	0	0	1 564 377⁴²	1 564 377
Závazky				
Ostatní pasiva	0	0	1 266	1 266
Celkem k 31. prosinci	0	0	1 266	1 266

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.

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 finančním aktivu, úrokové sazby, analýza vývoje hospodářství, informace z finančních trhů, emisní podmínky, finanční analýza dlužníka apod.

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

Technika ocenění tržní komparace – porovnávání určuje hodnotu finančního aktiva na základě porovnání oceňované hodnoty se srovnatelnými veličinami zjištěnými v podobné oblasti podnikání, které jsou veřejně obchodovatelné nebo jsou součástí veřejné či soukromé transakce. Přihlíží se rovněž k předchozím transakcím týkajícím finančního aktiva. Odhad se provádí na základě „metody srovnatelných multiplikátorů“ nebo na základě „metody srovnatelných transakcí“.

⁴¹ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Účasti s podstatným vlivem – úroveň 3“ a položky „Účasti s podstatným vlivem – celkem“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 649 158 tis. Kč na hodnotu 648 454 tis. Kč).

⁴² Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Aktiva k 31. prosinci – úroveň 3“ a položky „Aktiva k 31. prosinci – celkem“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 1 565 081 tis. Kč na hodnotu 1 564 377 tis. Kč).

Příloha k řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

Srovnatelné transakce jsou analyzovány na základě kritérií porovnatelnosti, jakými jsou podmínky transakce, její rozsah a termín realizace. Tato analýza je důležitá při výběru příslušných koeficientů, které se aplikují na finanční údaje oceňovaného podniku. Příslušné údaje jsou porovnány a náležitě upraveny s ohledem na finanční aktivum.

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

Naběhlá hodnota položky v tabulce níže „Pohledávky za bankami“ je považována za reálnou vzhledem k jejich krátkodobé splatnosti.

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

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	4 113	Naběhlá hodnota	x
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	467 037	Substanční metoda	Finanční výkazy, tržní data
Účasti s podstatným vlivem	1 013 634	Substanční metoda	Finanční výkazy, tržní data
Účasti s rozhodujícím vlivem	294 151	Substanční metoda	Finanční výkazy, tržní data
Ostatní aktiva	144	DCF Model	PRIBOR
Závazky			
Ostatní pasiva	1 143	DCF Model	PRIBOR

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 31.12. 2024 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření z běžné činnosti	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	70 882	0	0	1 000 342	0	0	1 067 111	0	4 113
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	458 587	0	8 450	0	0	0	0	0	467 037
Účasti s podstatným vlivem	648 454	245 641	0	119 540	0	0	0	0	1 013 634
Účasti s rozhodujícím vlivem	386 416	-101 553	0	9 288	0	0	0	0	294 151
Ostatní aktiva	39	0	0	423	0	0	318	0	144
Celkem aktiva	1 564 377	144 088	8 450	1 129 593	0	0	1 067 429	0	1 779 079
Závazky									
Ostatní pasiva	1 266	0	0	5 874	0	0	5 997	0	1 143
Celkem závazky	1 266	0	0	5 874	0	0	5 997	0	1 143

Převážná část přecenění do výsledku hospodaření z běžné činnosti a ostatního úplného výsledku má povahu nerealizovaného přecenění. Přecenění bankovních účtů v cizích měnách a termínovaných vkladů je zahrnuto v řádku „Pohledávky za bankami“, ve sloupci „Nákup/vznik“, v případě, že se jednalo o kurzový zisk a ve sloupci „Vypořádání“ v případě, že se jednalo o kurzovou ztrátu.

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2023 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	19 553	0	0	1 855 823	0	0	1 804 494	0	70 882
Pohledávky za nebankovními subjekty	3 609	0	0	0	0	0	3 609	0	0
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	447 329	0	11 258	0	0	0	0	0	458 587
Účasti s podstatným vlivem	472 790	31 145 ⁴³	0	144 556	37	0	0	0	648 454
Účasti s rozhodujícím vlivem	330 306	43 621	0	12 489	0	0	0	0	386 416
Ostatní aktiva	0	0	0	39	0	0	0	0	39
Celkem aktiva	1 273 587	74 766⁴⁴	11 258	2 012 907	-37	0	-1 808 103	0	1 564 377
Závazky									
Ostatní pasiva	669	0	0	6 120	0	0	5 523	0	1 266
Celkem závazky	669	0	0	6 120	0	0	5 523	0	1 266

14. Transakce se spřízněnými osobami

14.1. Osoby ovládané

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

Obchodní firma:	Enern Cardamon s.r.o.	Obchodní firma:	Aternus W-air s.r.o.
Sídlo:	Tůrkova 2319/5b, Chodov, 149 00 Praha 4	Sídlo:	Nám. Svobody 527, Lyžbice, 739 61 Třinec
Způsob ovládaní:	8 504/20 504 přímý podíl na základním kapitálu ovládané osoby	Způsob ovládaní:	100 % přímý podíl na základním kapitálu ovládané osoby
Podíl na hlasovacích právech:	8 504/20 504 přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným

⁴³ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. k 31.12.2023 došlo k snížení hodnoty položky „Zisk/ztráta z přecenění do výsledku hospodaření – Aktiva - Účasti s podstatným vlivem“ o 704 tis. Kč (z hodnoty 31 849 tis. Kč na hodnotu 31 145 tis. Kč).

⁴⁴ Z důvodu zpřesnění měnového přecenění majetkové účasti Enern Cardamon s.r.o. došlo ke snížení položky „Zisk/ztráta z přecenění do výsledku hospodaření – Aktiva – Celkem aktiva“ za rok 2023 o 704 tis. Kč (z hodnoty 75 471 tis. Kč na hodnotu 74 766 tis. Kč).

Příloha k řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor)	Předmět podnikání:	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, Správa vlastního majetku
Výše zapisovaného základní kapitálu:	20 504 Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	100 Kč

Obchodní firma:	Enem Brilliant s.r.o.	Obchodní firma:	Enem Morganite s.r.o.
Sídlo:	Türkova 2319/5b, Chodov, 149 00 Praha 4	Sídlo:	Türkova 2319/5b, Chodov, 149 00 Praha 4
Způsob ovládání:	11 958/34 060 přímý podíl na základním kapitálu ovládané osoby	Způsob ovládání:	4 444/10 000 přímý podíl na základním kapitálu ovládané osoby
Podíl na hlasovacích právech:	11 958/34 060 přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	4 444/10 000 přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor	Předmět podnikání:	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, správa vlastního majetku
Výše zapisovaného základní kapitálu:	34 060 Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	10 000 Kč

Obchodní firma:	Enem Co-Invest s.r.o.	Obchodní firma:	EnLin Form Holding a.s.
Sídlo:	Türkova 2319/5b, Chodov, 149 00 Praha 4	Sídlo:	Türkova 2319/5b, Chodov, 149 00 Praha 4
Způsob ovládání:	63 971/106 807 přímý podíl na základním kapitálu ovládané osoby	Způsob ovládání:	754 064/3 803 603 přímý podíl na základním kapitálu ovládané osoby
Podíl na hlasovacích právech:	63 971/106 807 přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	754 064/3 803 603 přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Správa vlastního majetku	Předmět podnikání:	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, správa vlastního majetku
Výše zapisovaného základní kapitálu:	106 807 Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	3 803 603 Kč

Obchodní firma:	Kaya Topaz s.r.o.
Sídlo:	Thámová 183/11, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládání:	465/1 000 přímý podíl na základním kapitálu ovládané osoby
Podíl na hlasovacích právech:	465/1 000 přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Správa vlastního majetku
Výše zapisovaného základní kapitálu:	1 000 Kč

14.2. Osoby s vlivem

Jméno ovládající osoby:	WAŁACH Waldemar	Jméno ovládající osoby:	WAŁACH Mariusz
Bytem:	Bystřice 1285, 739 95 Bystřice	Bytem:	Bystřice 1245, 739 95 Bystřice
Způsob ovládání:	28% přímý podíl	Způsob ovládání:	11% přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	28% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	11% přímý podíl
Jméno ovládající osoby:	WAŁACH Adam	Jméno ovládající osoby:	FROLÍK Zbyněk
Bytem:	Bystřice 1341, 739 95 Bystřice	Bytem:	U Hvězdárny 143, 274 01 Slaný
Způsob ovládání:	35% přímý podíl	Způsob ovládání:	16% přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	35% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	16% přímý podíl

Podfond k 31.12.2024 neevduje vůči těmto osobám žádné pohledávky ani závazky.

15. Významné události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo u Podfondu k významným událostem, které by měly dopad na účetní závěrku Podfondu.

Sestaveno dne: 29. 04. 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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (tis. CZK)
Enern Lavender s.r.o.	101 675	467 037
Enern Co-Invest s.r.o.	163 878	293 924
Aternus W-air s.r.o.	62 367	227
Enern Brilliant s.r.o.	185 574	547 767
Enern Cardamon s.r.o.	24 850	28 914
EnLin Form Holding, a.s.	230 462	324 215
Kaya Topaz s.r.o.	106 731	112 738