Avant
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

Výroční zpráva fondu a jeho podfondů

Czech Capital Fund SICAV, a.s.
za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

CZECH CAPITAL RE SUBFUND
za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND
za období od 08. 03. 2021 do 31. 12. 2021

CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND
za období od 24. 03. 2021 do 31. 12. 2021

Obsah

Použité zkratky ... 5

1. Základní údaje o Fondu a Podfondech ... 7

a) Základní kapitál Fondu ... 8

b) Údaje o cenných papírech Fondu ... 9

c) Údaje o cenných papírech Podfondu I ... 9

d) Údaje o cenných papírech Podfondu II ... 11

e) Údaje o cenných papírech Podfondu III ... 13

2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období ... 15

a) Přehled investiční činnosti ... 15

b) Finanční přehled ... 17

c) Přehled portfolia Podfondu I ... 19

d) Přehled portfolia Podfondu II ... 19

e) Přehled portfolia Podfondu III ... 20

f) Přehled výsledků Fondu a Podfondu I ... 20

g) Přehled výsledků Fondu a Podfondu II ... 21

h) Přehled výsledků Fondu a Podfondu III ... 22

i) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu I ... 23

j) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu II ... 24

k) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu III ... 25

l) Zdroje kapitálu Podfondu I ... 26

m) Zdroje kapitálu Podfondu II ... 26

n) Zdroje kapitálu Podfondu III ... 27

o) 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) ... 28

Podfond I ... 28

p) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ) 31

q) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ) ... 31

r) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ) ... 31

Vliv pandemie COVID-19 ... 31

3. Textová část Výroční zprávy ... 34

a) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ) ... 34

b) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ) ... 34

c) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ) ... 34

d) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF) ... 34

e) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP) 34

f) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP) 35

g) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP) 35

h) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP) 35

i) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP) 35

j) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP) 35

k) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP) 35

l) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP) 36

m) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF) 37

n) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF) 37

o) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF) 38

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu 40

5. Přílohy 41

Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Fondu 42

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem 43

Příloha č. 3 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu I 44

Příloha č. 4 – Účetní závěrka Podfondu I ověřená auditorem 45

Příloha č. 5 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu II 46

Příloha č. 6 – Účetní závěrka Podfondu II ověřená auditorem 47

Příloha č. 7 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu III 48

Příloha č. 8– Účetní závěrka Podfondu III ověřená auditorem 49

Příloha č. 9 – Zpráva o vztazích za Účetní období ..... - 1 -

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

b) Úloha ovládané osoby ve struktuře vztahů mezi osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK ..... - 1 -

c) Způsob a prostředky ovládání ..... - 3 -

d) Přehled jednání učiněných v Účetním období, která byla učiněna na popud nebo v zájmu osob dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. d) ZOK) ..... - 3 -

e) Přehled vzájemných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. e) ZOK) ..... - 3 -

f) Posouzení, zda vznikla ovládané osobě újma (ust. § 82 odst. 2 písm. f) ZOK) ..... - 5 -

g) Hodnocení vztahu mezi ovládanou osobou a osobou ovládající, resp. osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 4 ZOK) ..... - 5 -

Příloha č. 10 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondů 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) ..... - 1 -

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	Czech Capital Fund SICAV, a.s., IČO: 052 12 634, se sídlem Pařížská 1075/5, Staré Město, 110 00 Praha 1
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 Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu § 165 odst. 2 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
Podfond I	Podfond vytvořený Fondem s názvem „CZECH CAPITAL RE SUBFUND“, NID: 75161940
Podfond II	Podfond vytvořený Fondem s názvem „CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND“, NID: 75162270
Podfond III	Podfond vytvořený Fondem s názvem „CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND“, NID: 75162300
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021 (Fond a Podfond I); od 8. 3. 2021 do 31. 12. 2021 (Podfond II); od 24. 3. 2021 do 31. 12. 2021 (Podfond III)
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

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 Fond i jeho Podfond I, Podfond II a Podfond III je sestavena Výroční zpráva.

1. Základní údaje o Fondu a Podfondech

Název Fondu	Czech Capital Fund SICAV, a.s.
Sídlo	Pařížská 1075/5, Staré Město, 110 00 Praha 1
IČO	052 12 634
LEI Fondu	315700YB6W16CKFLGI98
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 21711
Vznik Fondu	1. 7. 2016
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Země sídla Fondu	Česká republika
Telefonní číslo a webové stránky	+420 267 997 795, avantfunds.cz
Obhospodařovatel	AVANT IS
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.
Podfondy vytvořené Fondem	CZECH CAPITAL RE SUBFUND CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND
Podfond I	CZECH CAPITAL RE SUBFUND
NID Podfondu I	751 61 940
LEI Podfondu I	Nebylo přiděleno
Vznik Podfondu I:	1. 8. 2020
Podfond II	CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND
NID Podfondu II	751 62 270
LEI Podfondu II	Nebylo přiděleno

Vznik Podfondu I:	8. 3. 2021
Podfond III	CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND
NID Podfondu III	751 62 300
LEI Podfondu III	Nebylo přiděleno
Vznik Podfondu III:	24. 3. 2021

a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu: 528 226 tis. Kč (k poslednímu dni Účetního období)

z toho Fondový kapitál Fondu: 99 tis. Kč

(z toho 100 tis. Kč zapisovaný základní kapitál)

z toho Fondový kapitál Podfondu I Czech Capital RE SUBFUND: 362 843 tis. Kč

z toho Fondový kapitál Podfondu II Czech Capital RESTART SUBFUND: 142 857 tis. Kč

z toho Fondový kapitál Podfondu III Czech Capital PE MEZANIN SUBFUND: 22 427 tis. Kč

b) Údaje o cenných papírech Fondu

Zakladatelské akcie

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

c) Údaje o cenných papírech Podfondu I

Prioritní investiční akcie („PIA CZK")

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044088
Počet akcií ke konci Účetního období	72 845 154 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	49 109 388 ks v objemu 51 583 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Prioritní investiční akcie EUR („PIA EUR“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044096
Počet akcií ke konci Účetního období	234 262 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	14 262 ks v objemu 220 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Výkonnostní investiční akcie („VIA“)

Podoba	zaknihovaný cenný
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Přijetí k obchodování na regulovaném trhu	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008045473
Počet akcií ke konci Účetního období	6 912 071 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	3 032 433 ks v objemu 52 800 tis. Kč
Odkoupené	201 011 ks v objemu 2 000 tis. Kč

Prémiové investiční akcie zaknihované („PRIA“)

Podoba	zaknihovaný cenný
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Přijetí k obchodování na regulovaném trhu	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008043437
Počet akcií ke konci Účetního období	76 395 060 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	21 851 705 ks v objemu 38 025 tis. Kč
Odkoupené	11 574 939 ks v objemu 20 293 tis. Kč

d) Údaje o cenných papírech Podfondu II

Investiční akcie třídy A1

Podoba	zaknihovaný cenný
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Přijetí k obchodování na regulovaném trhu	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046125
Počet akcií ke konci Účetního období	39 980 000 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	39 980 000 ks v objemu 39 980 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Investiční akcie třídy A2

Podoba	zaknihovaný cenný
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Přijetí k obchodování na regulovaném trhu	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046133
Počet akcií ke konci Účetního období	2 000 000 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	2 000 000 ks v objemu 2 000 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Investiční akcie třídy C1

Podoba	zaknihovaný cenný
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Přijetí k obchodování na regulovaném trhu	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046166
Počet akcií ke konci Účetního období	13 500 000 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	13 500 000 ks v objemu 13 500 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Investiční akcie třídy C2

Podoba	zaknihovaný cenný
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Přijetí k obchodování na regulovaném trhu	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046174
Počet akcií ke konci Účetního období	1 000 000 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	1 000 000 ks v objemu 1 000 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

* Ke konci Účetního období došlo k úpisům nových investičních akcií PRIA v objemu 3 004 tis. Kč a k úpisu novým investičním akciím PIA v objemu 400 tis. Kč, které nebyly ke dni účetní závěrky emitovány.

Podfond II je oprávněna vydávat Investiční akcie třídy B1, Investiční akcie třídy B2, Investiční akcie třídy D1, Investiční akcie třídy D2, Investiční akcie třídy E1, Investiční akcie třídy E2, Investiční akcie třídy F1, Investiční akcie třídy F2, Investiční akcie třídy G1, Investiční akcie třídy G2, Investiční akcie třídy H1, Investiční akcie třídy H2, Investiční akcie třídy I1, Investiční akcie třídy I2, Investiční akcie třídy J1, Investiční akcie třídy J2, Investiční akcie třídy K1, Investiční akcie třídy K2, Investiční akcie třídy L1, Investiční akcie třídy L2, Investiční akcie třídy M1, Investiční akcie třídy M2, Investiční akcie třídy N1, Investiční akcie třídy N2, Investiční akcie třídy O1, Investiční akcie třídy O2, Investiční akcie třídy P1, Investiční akcie třídy P2, Investiční akcie třídy Q1, Investiční akcie třídy Q2, Investiční akcie třídy R1, Investiční akcie třídy R2, Investiční akcie třídy S1, Investiční akcie třídy S2, Investiční akcie třídy T1, Investiční akcie třídy T2, Investiční akcie třídy U1, Investiční akcie třídy U2, Investiční akcie třídy V1, Investiční akcie třídy V2, Investiční akcie třídy W1, Investiční akcie třídy W2, Investiční akcie třídy X1, Investiční akcie třídy X2, Investiční akcie třídy Y1, Investiční akcie třídy Y2, Investiční akcie třídy Z1, Investiční akcie třídy Z2, tyto třídy zatím nebyly upsány.

e) Údaje o cenných papírech Podfondu III

PE MEZANIN Kč („ME Kč“)

Podoba	zaknihovaný cenný
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Přijetí k obchodování na regulovaném trhu	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046208
Počet akcií ke konci Účetního období	20 524 392 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	20 524 392 ks v objemu 20 333 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

PE MEZANIN Eur („ME EUR“)

Podoba	zaknihovaný cenný
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Přijetí k obchodování na regulovaném trhu	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046216
Počet akcií ke konci Účetního období	0 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

VIP MEZANIN Kč

Podoba	zaknihovaný cenný
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Přijetí k obchodování na regulovaném trhu	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046224
Počet akcií ke konci Účetního období	2 00 000 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	2 000 000 ks v objemu 2 000 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

VIP MEZANIN Eur

Podoba	zaknihovaný cenný
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Přijetí k obchodování na regulovaném trhu	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046232
Počet akcií ke konci Účetního období	0 kusů
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 Fondu v Účetním období

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

a) Přehled investiční činnosti

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

Účetní závěrka je sestavována samostatně i pro Fond. Jměním Fondu se pro účely Výroční zprávy myslí Ostatní jmění.

Hospodaření s Ostatním jměním skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši -1 tis. Kč před zdaněním. Ztráta je tvořena ostatními správními náklady za bankovní konfirmaci pro účely auditu.

Přehled investiční činnosti Podfondu I

Podfond CZECH CAPITAL RE SUBFUND prostřednictvím nově vzniklé společnosti Výrobní areál BIO Nový Knín s.r.o. koupí výrobní areál společnosti Ekofarma Kosařův mlýn, s.r.o. Areál bude následně pronajat společností Čerstvě nadojeno s.r.o., která bude nakoupena podfondem Czech Capital Restart SUBFUND. Do další nově vzniklé společnosti Výrobní Areál Rojek, s.r.o. výrobní areál společnosti ROJEK dřevoobráběcí stroje a.s., která v tomto areálu nadále zůstane a bude si jej pronajímat. ROJEK dřevoobráběcí stroje a.s. tak získá potřebnou likviditu pro oživení výrobních i obchodních aktivit. Navýšení úvěrů do společností Cantabla Servis, s.r.o. a Sborak Invest, s.r.o.

Podfond nadále pokračoval podporou jednotlivých projektů, Branická, Truhlářská i Heřmanova.

Přehled investiční činnosti Podfondu II

V průběhu účetního období Podfond prováděl standardní investiční činnost dle svého statutu. Předmětem podnikání Podfondu II je kolektivní investování prostředků získaných od investorů na základě stanovených investičních cílů a investiční strategie Podfondu II. Investičním cílem Podfondu II jsou zejména investice ve formě přímých či nepřímých investic do firem nebo účastí v takových korporacích, kde lze v budoucnosti očekávat nadprůměrné zhodnocení investic. Účasti nejsou předem sektorově vymezeny. Majetek fondu mohou nadále tvořit pohledávky, poskytnuté úvěry a zápůjčky či movité a nemovité věci. Převážná část zisků plynoucích z portfolia Podfondu bude v souladu s investiční strategií dále reinvestována.

Podfond investoval do projektů:

Rojek dřevoobráběcí stroje a.s. - Rodinná firma Rojek oslavila v roce 2021 stoleté výročí od založení, a to z velké části díky CCFS. Firma, která byla vůbec prvním projektem v Czech Capital Restart Subfund, je významným světovým výrobcem dřevoobráběcích strojů a má trvalé obchodní zastoupení po celém světě. Společnost jsme v rámci vstupu do její struktury pomohli oddlužit a reorganizovat a nastavili jsme novou obchodní strategii, díky čemuž Rojek za prvních devět měsíců roku 2021 dosáhl tržeb vyšších než za celý předešlý rok.

Projekt Čerstvě nadojeno, s.r.o. - Společnost Čerstvě nadojeno vznikla akvizicí Ekofarmy Kosařův mlýn, která pod značkou Bio Vavřinec vyrábí ve středních Čechách mléčné produkty v BIO kvalitě nejvyšších standardů.

Další jsou již připraveny na vklad v roce 2022.

Přehled investiční činnosti Podfondu III

V průběhu účetního období Podfond III prováděl standardní investiční činnost dle svého statutu. Předmětem podnikání Podfondu III je kolektivní investování prostředků získaných od investorů na základě stanovených investičních cílů a investiční strategie Podfondu. Investičním cílem Podfondu jsou zejména investice ve formě poskytování úvěrů a zápůjček a jiných doplňkových aktiv s předpokládaným nadstandardním výnosem a rizikem v rámci Evropské unie. Převážná část zisků plynoucích z portfolia Podfondu III bude v souladu s investiční strategií dále reinvestována.

Podfond III své investice koncentruje do Projektů ostatních Podfondů fondu, jedná se především o krátkodobé financování, nejčastěji do jednoho roku, se zvýšenou úrokovou sazbou. Z hlediska zeměpisné oblasti budou investice směřovány do prostoru Evropské unie.

Hlavními zdroji příjmů Fondu a Podfondů v Účetním období tak byly příjmy z úvěrů poskytnutých Fondem, resp. jeho Podfondy.

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

b) Finanční přehled

Fond

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	0
Krátkodobá aktiva	99
Aktiva celkem	**99**

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	99
Dlouhodobé závazky	0
Krátkodobé závazky	0
Pasiva celkem	**99**

Podfond I

Ze zveřejněného výkazu Rozvaha (příloha č. 4 Výroční zprávy) lze definovat finanční pozici Podfondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	292 095
Krátkodobá aktiva	77 486
Aktiva celkem	**369 581**

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	362 843
Dlouhodobé závazky	0
Krátkodobé závazky	6 738
Pasiva celkem	**369 581**

Podfond II

Ze zveřejněného výkazu Rozvaha (příloha č. 6 Výroční zprávy) lze definovat finanční pozici Podfondu II následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	144 223
Krátkodobá aktiva	2 469
Aktiva celkem	**146 692**

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	142 857
Dlouhodobé závazky	0
Krátkodobé závazky	3 835
Pasiva celkem	**146 692**

Podfond III

Ze zveřejněného výkazu Rozvaha (příloha č. 8 Výroční zprávy) lze definovat finanční pozici Podfondu III následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	21 646
Krátkodobá aktiva	1 009
Aktiva celkem	**22 655**

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	22 427
Dlouhodobé závazky	0
Krátkodobé závazky	228
Pasiva celkem	**22 655**

c) Přehled portfolia Podfondu I

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu Podfondu I a jeho výsledcích za Účetní období v tis. Kč. Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 4 Výroční zprávy.

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Podfondu	260 096	369 581	100,00	42,09
Peněžní prostředky	1 591	5 745	1,55	72,31
Ostatní podíly	180 517	202 351	54,75	12,10
Nemovitosti	1 603	1 991	0,54	24,20
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	76 296	159 484	43,15	109,03
Ostatní majetek	89	10	0,01	-88,76

Komentář k přehledu portfolia

Významná hmotná dlouhodobá aktiva Podfondu jsou uvedena v příloze č. 10 Výroční zprávy.

Podfond eviduje věcná břemena na nemovitostech spadajících do hmotných dlouhodobých aktiv fondu.

d) Přehled portfolia Podfondu II

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu Podfondu II a jeho výsledcích za Účetní období v tis. Kč. Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 6 Výroční zprávy.

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Podfondu	N/A	146 692	100,00	N/A
Peněžní prostředky	N/A	2 178	1,48	N/A
Ostatní podíly	N/A	102 038	69,56	N/A
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	N/A	42 185	28,76	N/A
Ostatní majetek	N/A	291	0,20	N/A

Komentář k přehledu portfolia

Významná hmotná dlouhodobá aktiva Podfondu jsou uvedena v příloze č.10 Výroční zprávy. Podfond II byl založen v roce 2021 tedy není možné srovnávat s předchozím obdobím.

e) Přehled portfolia Podfondu III

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu Podfondu III a jeho výsledcích za Účetní období v tis. Kč. Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 8 Výroční zprávy.

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Podfondu	N/A	22 655	100,00	N/A
Peněžní prostředky	N/A	1 009	4,45	N/A
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	N/A	21 646	95,55	N/A

Komentář k přehledu portfolia

Významná hmotná dlouhodobá aktiva Podfondu jsou uvedena v příloze č.10 Výroční zprávy.

Podfond III byl založen v roce 2021 tedy není možné srovnávat s předchozím obdobím.

f) Přehled výsledků Fondu a Podfondu I

Ze zveřejněného výkazu Výkaz zisku a ztráty (přílohy č. 2 a 4 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Fondu a Podfondu I následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období Fond	Stav k poslednímu dni Účetního období Podfond I	% podíl	změna v %
Běžné výnosy (inkasa dividend, úroků atd.)	4 766	0	8 867	29,10	86,05
Výnosy z přecenění majetku	0	0	21 575	70,83	-
Ostatní výnosy	295	0	20	0,07	-93,22
Výnosy celkem	**5 061**	**0**	**30 462**	**100,00**	**501,87**
Správní náklady	3 184	0	4 393	86,06	37,97
Ostatní náklady	239	1	711	13,94	197,49
Náklady celkem	**3 423**	**1**	**5 104**	**100,00**	**8,43**
Čistá změna hodnoty portfolia	1 638	-1	25 358	-	249,11

Komentář k přehledu výsledků

Jako srovnávací hodnota k poslednímu dni předcházejícího účetního období je zde použita hodnota z Fondu a Podfondu I k 31. 12. 2020.

Tato hodnota je porovnávána se součtem výsledků investiční činnosti jak Fondu, tak Podfondu I za sledované období.

Nejvýznamnějším zdrojem výnosů Podfondu I jsou přijaté úroky z úvěrů.

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

g) Přehled výsledků Fondu a Podfondu II

Ze zveřejněného výkazu Výkaz zisku a ztráty (přílohy č. 2 a 6 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Fondu a Podfondu II následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období Fond	Stav k poslednímu dni Účetního období Podfond II	% podíl	změna v %
Běžné výnosy (inkasa dividend, úroků atd.)	N/A	0	851	0,98	N/A
Nerealizované výnosy (z přecenění majetku)	N/A	0	86 058	99,02	N/A
Výnosy celkem	**N/A**	**0**	**86 909**	**100,00**	**N/A**
Správní náklady	N/A	0	503	94,55	N/A
Ostatní náklady	N/A	1	29	5,45	N/A
Náklady celkem	N/A	**1**	**532**	**100,00**	N/A
Čistá změna hodnoty portfolia	N/A	-1	86 377	-	N/A

Komentář k přehledu výsledků

Podfond II byl založen v roce 2021, tedy není možné srovnávat s předchozím obdobím.

Nejvýznamnějším zdrojem výnosů Podfondu II budou prodeje jednotlivých společností po dokončení jejich transformace a úvodního růstu.

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

h) Přehled výsledků Fondu a Podfondu III

Ze zveřejněného výkazu Výkaz zisku a ztráty (přílohy č. 2 a 8 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Fondu a Podfondu III následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období Fond	Stav k poslednímu dni Účetního období Podfond III	% podíl	změna v %
Běžné výnosy (inkasa dividend, úroků atd.)	N/A	0	1 342	100,00	N/A
Výnosy celkem	**N/A**	**0**	**1 342**	**100,00**	**N/A**
Správní náklady	N/A	0	1 213	3,34	N/A
Ostatní náklady	N/A	1	35	96,66	N/A
Náklady celkem	**N/A**	**1**	**1 248**	**100,00**	**N/A**
Čistá změna hodnoty portfolia	N/A	-1	94	-	N/A

Komentář k přehledu výsledků

Podfond III byl založen v roce 2021, tedy není možné srovnávat s předchozím obdobím.

Nejvýznamnějším zdrojem výnosů Podfondu III jsou přijaté úroky z úvěrů.

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

i) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu I

Hlavní finanční ukazatelé

Následující údaje jsou uvedeny v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období Fondu	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Podfondu I	217 726	362 843	67,10
Pákový efekt – metoda hrubé hod. aktiv	119 %	101 %	-16 %
Pákový efekt – metoda standardní závazková	119 %	102 %	-14 %
Nové investice (emise)	65 320	142 423	118,03
Ukončené investice (odkupy)	5 636	23 793	322,16
Čistý zisk	1 638	25 358	1 448,11
Čistá změna hodnoty NAV	1 638	25 358	1 448,11
Hodnota výkonnostní investiční akcie (VIA)	17,4794 Kč	19,0548 Kč	9,01
Hodnota prioritní investiční akcie (PIA)	1,0275 Kč	1,0940 Kč	6,47
Hodnota prioritní investiční akcie EUR (PIA))	1,0548 EUR	1,1126 EUR	5,48
Hodnota prémiové investiční akcie (PRIA)	1,7532 Kč	1,8974 Kč	8,22

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Podfondu I – celková hodnota Fondového kapitálu Podfondu I, tj. celková hodnota majetku Podfondu I po odečtení všech dluhů Podfondu I. NAV Podfondu I se zvýšilo během účetního období o 67,10 %, dále je tvořeno z 36 % přiřazeno investorům investujícím do výkonnostních investičních akcií, ze 24 % investorům investujícím do prioritních investičních akcií a z 40 % investorům investujícím do prémiových investičních akcií. Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 400 %.

j) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu II

Hlavní finanční ukazatelé

Následující údaje jsou uvedeny v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Podfondu II	N/A	142 857	N/A
Pákový efekt – metoda hrubé hod. aktiv	N/A	101 %	N/A
Pákový efekt – metoda standardní závazková	N/A	103 %	N/A
Nové investice (emise)	N/A	56 480	N/A
Ukončené investice (odkupy)	N/A	0	N/A
Čistý zisk	N/A	86 377	N/A
Čistá změna hodnoty NAV	N/A	86 377	N/A
Hodnota investiční akcie A1	N/A	1 Kč	N/A
Hodnota investiční akcie A2	N/A	1 Kč	N/A
Hodnota investiční akcie C1	N/A	1 Kč	N/A
Hodnota investiční akcie C2	N/A	1 Kč	N/A

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

Podfond II byl založen v roce 2021, tedy není možné srovnávat s předchozím obdobím.

NAV Podfondu II – celková hodnota Fondového kapitálu Podfondu II, tj. celková hodnota majetku Podfondu II po odečtení všech dluhů Podfondu II. NAV Podfondu II ke konci účetního období činí 142 857 tis. Kč a s ohledem na skutečnost, že ke konci účetního období 2021 stále probíhá „upisovací období" je hodnota investičních akcií 1 Kč. Upisovací období trvá v měsících listopad 2021 – leden 2022.

Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 400 %.

k) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu III

Hlavní finanční ukazatelé

Následující údaje jsou uvedeny v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Podfondu	N/A	22 427	N/A
Pákový efekt – metoda hrubé hod. aktiv	N/A	97 %	N/A
Pákový efekt – metoda standardní závazková	N/A	101 %	N/A
Nové investice (emise)	N/A	22 333	N/A
Ukončené investice (odkupy)	N/A	0	N/A
Čistý zisk	N/A	94	N/A
Čistá změna hodnoty NAV	N/A	94	N/A
Hodnota investiční akcie PE MEZANIN Kč	N/A	0,9948 Kč	N/A
Hodnota investiční akcie VIP MEZANIN Kč	N/A	1,0041 Kč	N/A

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

Podfond III byl založen v roce 2021, tedy není možné srovnávat s předchozím obdobím.

NAV Podfondu III – celková hodnota Fondového kapitálu Podfondu III, tj. celková hodnota majetku Podfondu III po odečtení všech dluhů Podfondu III. NAV Podfondu III je z 91 % přiřazeno investorům investujícím do investičních akcií PE MEZANIN a z 9 % investorům investujícím do investičních akcií VIP MEZANIN. Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 400 %.

l) Zdroje kapitálu Podfondu I

Následující přehled údajů v tis. Kč vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu k poslednímu dni Účetního období. Informace o struktuře vlastního kapitálu Fondu jsou uvedeny v příloze č. 4 Výroční zprávy.

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	362 843
Cizí zdroje	6 738

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	6 738

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Podfondu I je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. V rámci své činnosti není Podfond I nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu. Případné výpadky ve financování z důvodů odkupů investičních akcií je schopen pokrýt z externích zdrojů nebo operativním prodejem likvidních aktiv. Zdroje financování jsou především z emise akcií.

Vysvětlení a rozbor peněžních toků

Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 4 Výroční zprávy.

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

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

m) Zdroje kapitálu Podfondu II

Následující přehled údajů v tis. Kč vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu k poslednímu dni Účetního období. Informace o struktuře vlastního kapitálu Fondu jsou uvedeny v příloze č. 6 Výroční zprávy.

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	142 857
Cizí zdroje	3 835

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	3 835

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Podfondu II je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. V rámci své činnosti není Podfond II nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu. Případné výpadky ve financování z důvodů odkupů investičních akcií je schopen pokrýt z externích zdrojů nebo operativním prodejem likvidních aktiv. Zdroje financování jsou především z emise akcií.

Vysvětlení a rozbor peněžních toků

Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 6 Výroční zprávy.

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

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

n) Zdroje kapitálu Podfondu III

Následující přehled údajů v tis. Kč vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu k poslednímu dni Účetního období. Informace o struktuře vlastního kapitálu Fondu jsou uvedeny v příloze č. 8 Výroční zprávy.

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	22 427
Cizí zdroje	228

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	228

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Podfondu III je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. V rámci své činnosti není Podfond III nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu. Případné výpadky ve financování z důvodů odkupů investičních akcií je schopen pokrýt z externích zdrojů nebo operativním prodejem likvidních aktiv. Zdroje financování jsou především z emise akcií.

Vysvětlení a rozbor peněžních toků

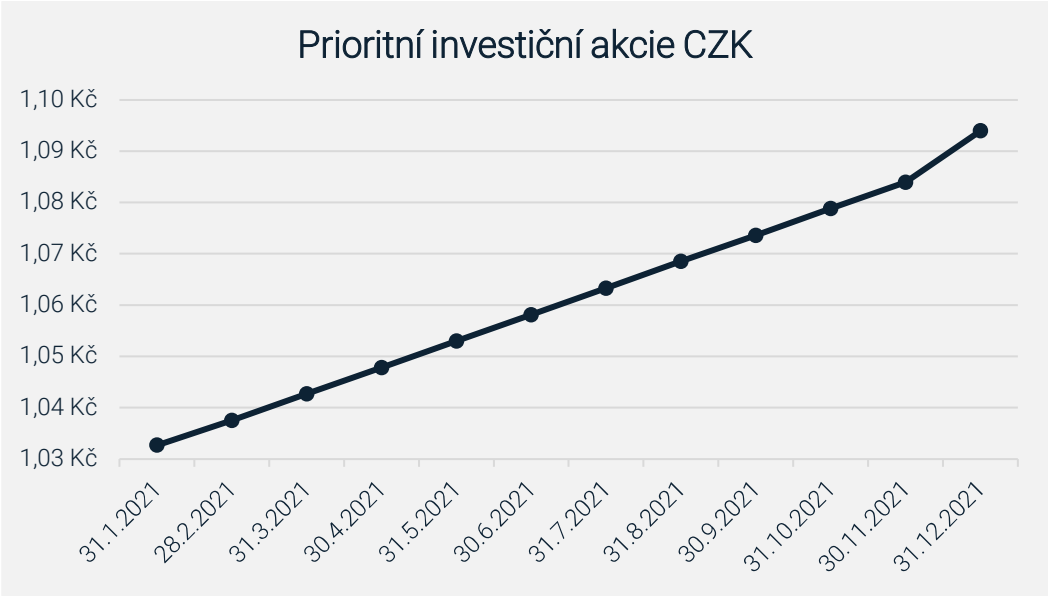
Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 8 Výroční zprávy.

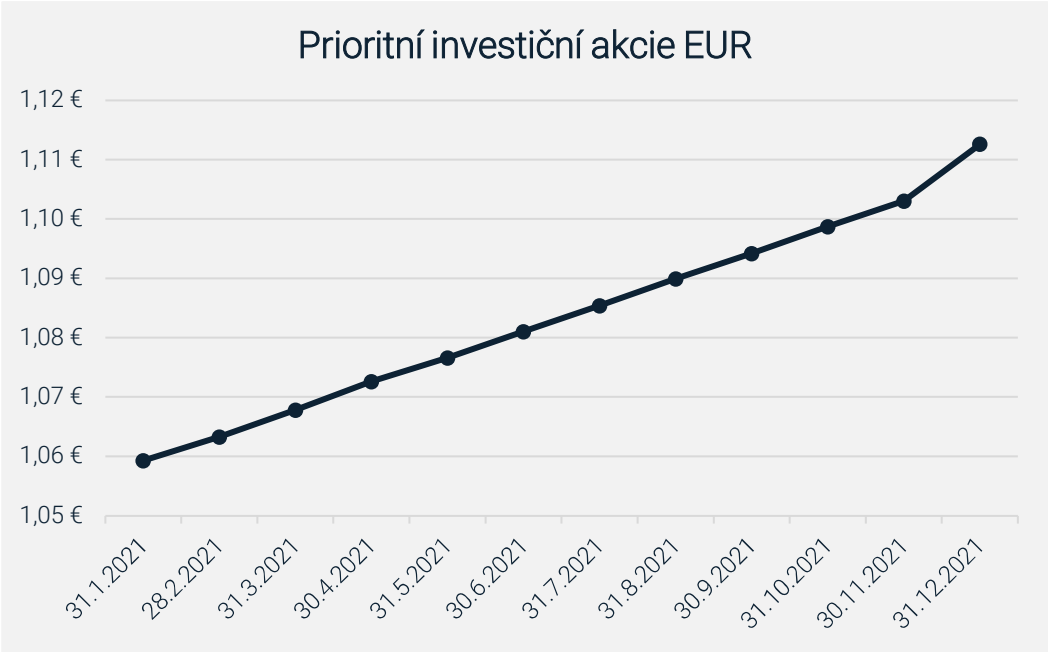
Peníze a peněžní ekvivalenty (pohledávky za bankami) – zde je zachycen stav finančních prostředků na bankovních účtech Podfondu. Peněžní prostředky v hotovosti Podfond III nemá.

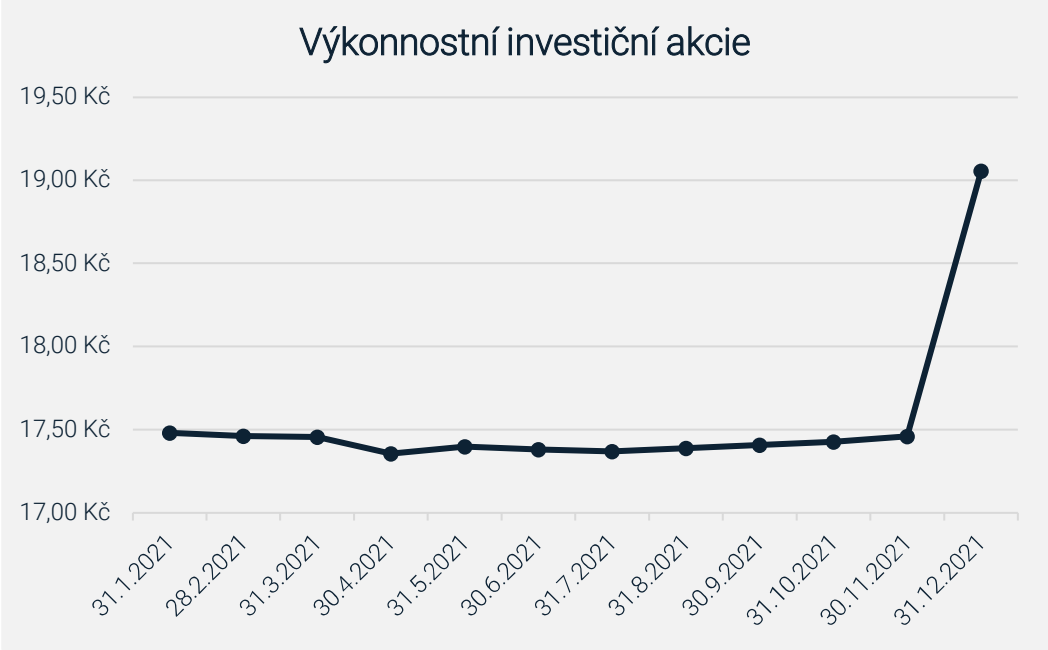
Podfondu není známo žádné omezení využití zdrojů kapitálu, které podstatně ovlivnilo nebo mohlo podstatně ovlivnit provoz Podfondu III, a to i nepřímo.

o) 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)

Podfond I



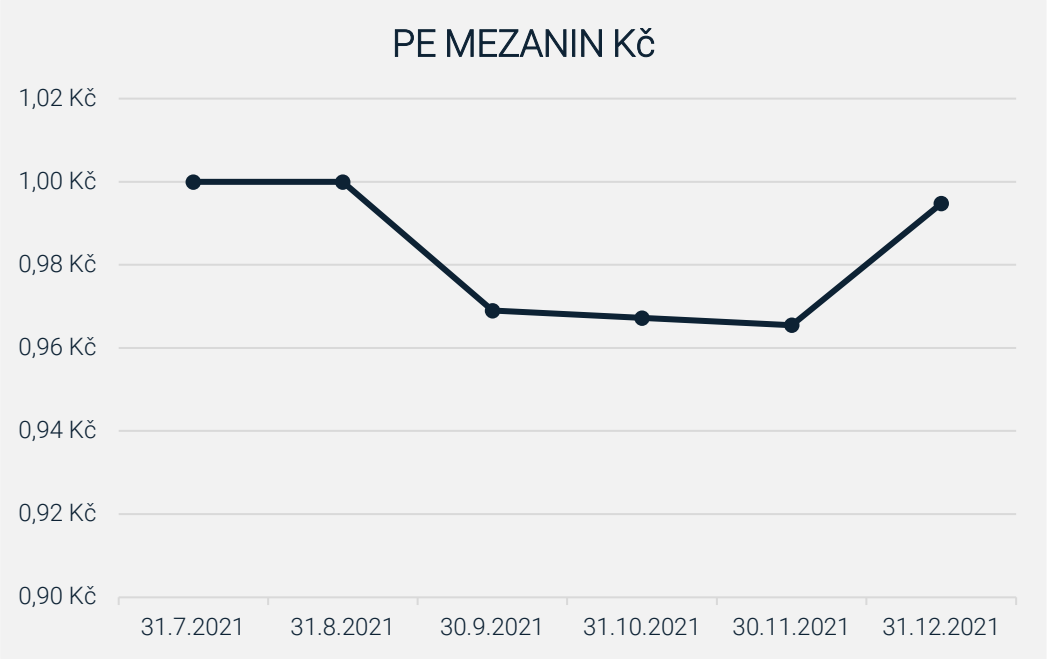


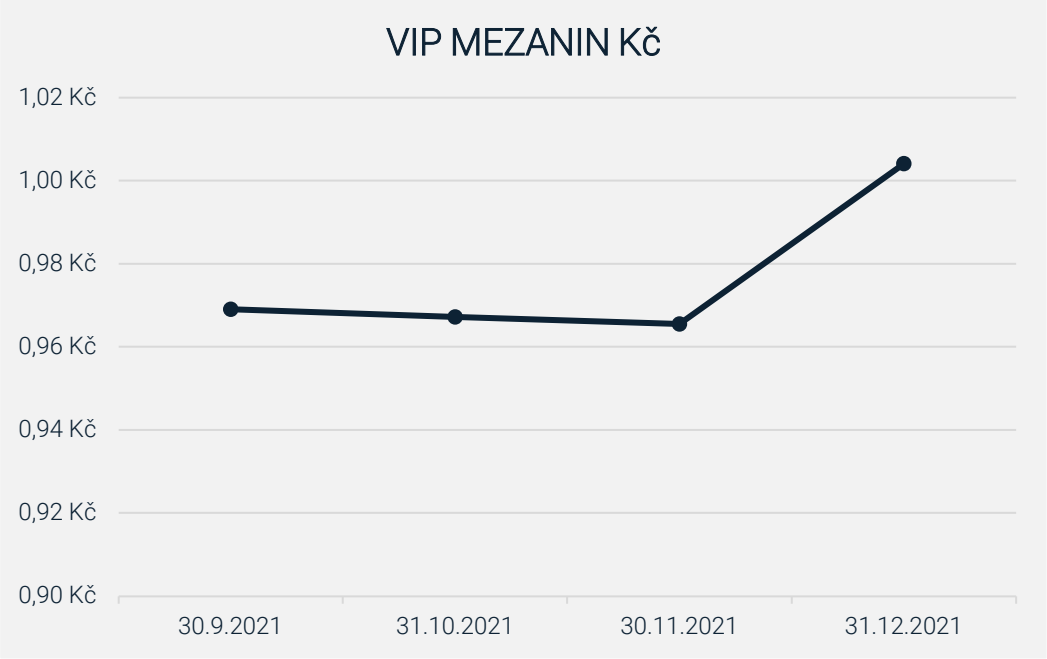


Podfond II

Vývoj hodnoty akcie Podfondu II v rozhodném období není v grafické podobě zobrazen, neboť se jedná o první účetní období a zároveň v průběhu měsíců listopad 2021 až leden 2022 trvá upisovací období a hodnota IA je 1 Kč.

Podfond III





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

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

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

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

Obhospodařovatel posoudil ke dni vyhotovení účetní závěrky možný dopad viru SARS-CoV-2, jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a s epidemií spojenými opatřeními na účetní závěrku Fondu, resp. jeho Podfondů. Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají významný vliv na účetní závěrku Fondu, resp. účetní závěrky jeho Podfondů.

Obhospodařovatel posoudil ke dni vyhotovení účetní závěrky možný dopad ruské agrese vůči Ukrajině na účetní závěrku Fondu. Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají významný vliv na účetní závěrku Fondu, resp. účetní závěrky jeho Podfondů.

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

V průběhu následujícího účetního období je záměrem Podfondů nadále udržovat a technicky zhodnocovat nemovitostní portfolio. Podfond bude realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu a jeho Podfondů.

V průběhu následujícího účetního období budou Podfondy čelit předně riziku poklesu cen na trhu nemovitostí.

Podfond I nadále plánuje upisovat zejména prémiové investiční akcie (PRIA) i oba druhy prioritních akcií (PIA). V rámci dividendové politiky Fond neplánuje v roce 2022 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Podfondu I.

Podfond II nadále plánuje upisovat zejména nové třídy investičních akcií podle toho, jak budou vkládány nové projekty do podfondu II. V rámci dividendové politiky Fond neplánuje v roce 2022 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Podfondu II.

Podfond III nadále plánuje upisovat zejména nové třídy investičních akcií PE Mezanin Kč i EUR. V rámci dividendové politiky Fond neplánuje v roce 2022 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Podfondu III.

Vliv pandemie COVID-19

V souvislosti s celosvětovou pandemií nemoci COVID-19 a navazujícími dopady epidemiologických opatření na ekonomiky postižených zemí Fond provedl identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky.

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

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

Vliv ruské agrese vůči Ukrajině

V souvislosti s okupaci Ukrajina Ruskou federací provedl Fond identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky, jelikož fond nevlastní žádná aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá významnou část investorů s těchto destinací.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny jsou zejména:

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

Charakter Fondu

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

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu/Podfondů

Investiční strategií Fondu/Podfondů jsou zejména investice do Dceřiných společností a úvěrů.

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

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

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

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

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

Fondu/Podfondy jsou připraveny na vyšší nároky na likvidní zdroje v následujícím období.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Podfondů.

Likvidita Fondu

Běžné příjmy jsou generovány převážně úroky z úvěrových nástrojů v portfoliu Fondu. Navrhovaná regulatorní opatření pro ochranu dlužníků po dobu karanténních omezení nemohou znamenat zpoždění části cash-flow generovanému z úvěrů.

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

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

Investiční strategie Fondu je spojena s nižší úrovní rizika a Fond tak neočekává dlouhodobý pokles hodnoty investičních akcií. Dočasný pokles reálné hodnoty investic v portfoliu Fondu a celkový pokles výkonnosti ekonomiky však může investory motivovat k okamžitému ukončení investice. Fond však disponuje dostatečnými nástroji (viz níže) pro uspokojení požadavků investorů.

V případě, že nebudou získány nové prostředky úpisem investičních akcií, nové investice budou realizovány pouze ve formě reinvestování zdrojů z běžných příjmů a z příjmů ukončených investičních příležitostí. Fond nemá závazky k pokračujícímu financování investic, a proto nemá významné potíže s likviditou při realizaci investiční strategie.

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

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

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

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond i Podfondy řádně zajistili veškeré potřebné činnosti, a to bez větších omezení i při karanténních opatřeních s přizpůsobením podmínek organizace práce.

V rámci zvýšené volatility na finančních trzích lze očekávat, že pravidelné oceňování majetku a dluhů na základě tržních dat může být obtížnější a spolehlivost dat může být limitována. Aktuální metoda oceňování majetku a dluhů Fondu i Podfondů však poskytuje dostatečné možnosti, jak zohlednit mimořádné okolnosti spojené s pandemií COVID-19 a ruskou agresí na Ukrajině.

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

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

3. Textová část Výroční zprávy

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

Fond ani Podfondy nejsou aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

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

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí. Fond nemá žádné zaměstnance, proto ani není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

Žádný Podfond jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí. Jelikož jsou Podfondy účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu, nemají žádné zaměstnance, proto ani nejsou aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

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

Fond ani Podfondy nemají pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

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

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

Jméno a příjmení	Ing. Vít Šindelář
Další identifikační údaje	datum narození: 6.11.1979 bytem: Vršovická 81, Praha 10
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	1. 1. 2021 - 31. 12. 2021
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera 2006 - titul: Ing. Na ČVUT Fakultě dopravní, obor: Management a ekonomie v dopravě a telekomunikacích. Ve sféře finančních institucí působil déle než 10 let. Mj. CITI bank (oddělení prevence podvodů); Československá obchodní banka (manažer oddělení prevence legalizace výnosů z trestné činnosti), Deutsche bank (vice president pro oblast Compliance). Od r. 2019 působí v AVANT investiční společnosti, a.s., kde se zabývá správou fondů kvalifikovaných investorů.	

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

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

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

V Účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyužíval Fond ani Podfondy služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 10 Výroční zprávy.

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

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

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

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

V Účetním období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividenda k žádné třídě vydaných akcií.

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

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování		
- Fondu		0 tis. Kč
- Podfondu I		2 945 tis. Kč
- Podfondu II		288 tis. Kč
- Podfondu III		722 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře		
- Fondu		0 tis. Kč
- Podfondu I		566 tis. Kč
- Podfondu II		110 tis. Kč
- Podfondu III		387 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů		
- Fondu		0 tis. Kč
- Podfondu I		0 tis. Kč
- Podfondu II		0 tis. Kč
- Podfondu III		0 tis. Kč
Úplata administrátora		
- Fondu		
- Podfondu I		zahrnuta v úplatě za obhospodařování
- Podfondu II		
- Podfondu III		
Úplata hlavního podpůrce		
- Fondu		0 tis. Kč
- Podfondu I		0 tis. Kč
- Podfondu II		0 tis. Kč
- Podfondu III		0 tis. Kč
Úplata auditora		
- Fondu		0 tis. Kč
- Podfondu I		211 tis. Kč
- Podfondu II		16 tis. Kč
- Podfondu III		52 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních		
- Fondu		
	Ostatní správní náklady	1 tis. Kč
- Podfondu I		
	Propagace a reklama	418 tis. Kč
	Znalecké posudky	48 tis. Kč
	Právní a notářské služby	27 tis. Kč
	Daňové poradenství	42 tis. Kč
	Ostatní správní náklady	136 tis. Kč
- Podfond II		
	Ostatní správní náklady	87 tis. Kč
- Podfond IIII		
	Ostatní správní náklady	52 tis. Kč

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

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

V průběhu Účetního období nedošlo k významné změně statutu Fondu či Podfondů, ani ke změně investičních cílů, investiční politiky ani strategie Fondu či Podfondů.

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

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

Obhospodařovatel Fondu vytvořil systém pro odměňování svých pracovníků, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (výkonnostní odměna). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření obhospodařovatele a hodnocení výkonu příslušného pracovníka.

Obhospodařovatel Fondu je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých pracovníků. Vzhledem ke skutečnosti, že obhospodařovatel obhospodařuje vysoký počet investičních fondů, jsou níže uvedená čísla pouze poměrnou částí celkové částky vyplacené obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům, neboť pracovníci obhospodařovatele zajišťují služby obhospodařování a administrace zpravidla ve vztahu k více fondům. Obhospodařovatel zavedl metodu výpočtu poměrné částky připadající na jednotlivé fondy založenou na objektivních kritériích.

- v poměrné výši přiřaditelné Fondu:

Pevná složka odměn	1 581 Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	67,5
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu I:

Pevná složka odměn	1 122 998 Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	67,5
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu II:

Pevná složka odměn	0 Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	0
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu III:

Pevná složka odměn	456 396 Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	67,5
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

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

Obhospodařovatel Fondu uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k pracovníkům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystaven obhospodařovatel Fondu nebo obhospodařovaný fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

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

Odměny vedoucích osob	272 Kč
Počet příjemců	8,3
Odměny ostatních pracovníků	1 309 Kč
Počet příjemců	59,2

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu I:

Odměny vedoucích osob	193 497 Kč
Počet příjemců	8,3
Odměny ostatních pracovníků	929 501 Kč
Počet příjemců	59,2

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu II:

Odměny vedoucích osob	0 Kč
Počet příjemců	0
Odměny ostatních pracovníků	0 Kč
Počet příjemců	0

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu III:

Odměny vedoucích osob	78 639 Kč
Počet příjemců	8,3
Odměny ostatních pracovníků	377 758 Kč
Počet příjemců	59,2

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

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

Zpracoval: JUDr. Petr Krátký

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

Dne: 2. 5. 2022

Podpis:

5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Fondu

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

Příloha č. 3 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu I

Příloha č. 4 – Účetní závěrka Podfondu I ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)

Příloha č. 5 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu II

Příloha č. 6 – Účetní závěrka Podfondu II ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)

Příloha č. 7 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu III

Příloha č. 8 – Účetní závěrka Podfondu III ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)

Příloha č. 9 – Zpráva o vztazích za Účetní období (ust. § 82 ZOK)

Příloha č. 10 – Identifikace majetku Podfondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP)

Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Fondu

AUDIT ONE s.r.o.

A member of Nexia International

Zpráva nezávislého auditora

o ověření
účetní závěrky

k 31. prosinci 2021

Czech Capital Fund SICAV, a.s.

Praha, květen 2022

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

AUDIT ONE s.r.o.

Údaje o auditované účetní jednotce

Název účetní jednotky:	Czech Capital Fund SICAV, a.s.
Sídlo:	Pařížská 1075/5, Staré Město, 110 00 Praha 1
Zápis proveden u:	Městského soudu v Praze
Zápis proveden pod číslem:	oddíl B, číslo vložky 21711
IČO fondu:	052 12 634
Statutární orgán:	AVANT investiční společnost, a.s., člen představenstva, při výkonu funkce zastupuje JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec
Předmět činnosti:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zák. č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění
Ověřované období:	1. leden 2021 až 31. prosinec 2021
Příjemce zprávy:	akcionáři společnosti

Údaje o auditorské společnosti

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

AUDIT ONE s.r.o.

Zpráva nezávislého auditora

akcionářům investičního fondu Czech Capital Fund SICAV, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky investičního fondu **Czech Capital Fund SICAV, a.s.** dále také „účetní jednotka" či „investiční fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2021, podrozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách ve vlastním kapitálu a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv investičního fondu Czech Capital Fund SICAV, a.s. k 31. 12. 2021 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za účetní období končící 31. 12. 2021 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Jiné skutečnosti

Předchozí období bylo auditováno auditorskou společností NEXIA AP a.s., která dne 27. dubna 2021 vydala k účetní závěrce za předchozí období k 31. 12. 2020 nemodifikovaný výrok.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady za účetní závěrku

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

V Praze dne 2. května 2022

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem

(ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)

Avant
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

Účetní závěrka Fondu

Czech Capital Fund SICAV, a.s.

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

Obsah

ROZVAHA ... 3
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ... 4
PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU ... 5
PODROZVAHA ... 6
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE ... 7
1. Obecné informace ... 7
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky ... 9
3. Důležité účetní metody ... 10
3.1. Den uskutečnění účetního případu ... 10
3.2. Finanční aktiva ... 10
3.2.1. Dluhová finanční aktiva ... 11
3.3. Finanční závazky ... 11
3.4. Peněžní prostředky ... 11
3.5. Způsoby oceňování ... 12
3.6. Vzájemná zúčtování ... 12
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů ... 12
3.8. Zachycení operací v cizích měnách ... 12
3.9. Daň z příjmů ... 13
3.10. Tvorba rezerv ... 13
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky ... 13
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem ... 14
4. Regulatorní požadavky ... 14
5. Změny účetních metod ... 14
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál ... 17
7. Významné položky v rozvaze ... 17
7.1. Finanční nástroje ... 17
7.2. Pohledávky za bankami ... 17
7.3. Ostatní aktiva ... 18
7.4. Ostatní pasiva ... 18
7.4.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv ... 18
7.5. Rezervy a opravné položky ... 18
7.6. Základní kapitál ... 19
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty ... 19
8.1. Finanční nástroje ... 19
8.2. Čistý úrokový výnos ... 19
8.3. ... 19
8.4. Výnosy a náklady na poplatky a provize ... 20
8.5. Zisk nebo ztráta z finančních operací ... 20
8.6. Správní náklady ... 20
8.7. Splatná daň z příjmů ... 20
9. Výnosy podle geografického členění ... 21
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky ... 21
11. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu ... 21
11.1. Řízení rizik ... 21
11.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč ... 21
11.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu ... 21
11.3.1. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké) ... 21
11.3.2. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký) ... 22
11.3.3. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední) ... 22
11.3.4. Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký) ... 23
12. Reálná hodnota ... 23
12.1. Hierarchie reálných hodnot ... 24
12.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny ... 25
12.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3 ... 26
12.3.1. Ocenění poskytnutých úvěrů/pohledávek ... 26
12.3.2. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot ... 26

13. Transakce se spřízněnými osobami 27
13.1. Osoby ovládané 27
13.2. Osoby ovládající 32
13.3. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídících a kontrolních orgánů 32
14. Významné události po datu účetní závěrky 32

ROZVAHA

ke dni 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období-brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období-netto	Poslední den minulého rozhodného období-netto
	Aktiva celkem (Σ)		**99**		**99**	**208**
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)		38		38	100
	v tom: a) splatné na požádání	7.2.	38		38	100
11	Ostatní aktiva	7.3.	61		61	108

	PASIVA		Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
	Pasiva celkem (Σ)		**99**	**208**
4	Ostatní pasiva	7.4.	0	57
6	Rezervy (Σ)		0	51
	b) na daně	7.5.	0	51
	Cizí zdroje celkem		0	108
9	Základaní kapitál (Σ)		100	100
	z toho: a) splacený základní kapitál	7.6.	100	100
15	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		0	-979
16	Zisk nebo ztráta za účetní období		-1	979
	b) přírůstek kapitálu		-1	979
17	**Vlastní kapitál**	-	*99*	*-879*

Sestaveno dne: 2. 5. .2022	**Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:** JUDr. Petr Krátký
Sestavil: Denisa Kotrbová	pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

		Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	8.2.	0	2 575
4	Výnosy z poplatků a provizí	8.3.	0	58
5	Náklady na poplatky a provize	8.3.	0	9
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8.4.	0	58
9	Správní náklady (Σ)		1	1 652
	b) ostatní správní náklady	8.5.	1	1 652
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		-1	1 030
21	Daň z příjmu	8.6.	0	51
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		-1	979

Sestaveno dne: 2. 5. .2022	**Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:** JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.
Sestavil: Denisa Kotrbová	

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU

za rok končící 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2020	**100**	**0**	**0**	**0**	**80 933**	**37 796**	**2 683**	**121 512**
Změny účetních metod	0	0	0	0	0	0	0	0
Opravy zásadních chyb	0	0	0	0	0	0	0	0
Kursové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	0	0	0	0	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	979	979
Podíly na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
Převody do fondů	0	0	0	0	0	0	0	0
Použití fondů	0	0	0	0	0	0	0	0
Emise akcií	0	0	0	0	31 419	0	0	31 419
Odkupy vlastních akcií	0	0	0	0	-1 083	0	0	-1 083
Snížení základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0
Nákupy vlastních akcií	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní změny	0	0	0	0	-111 269	-37 796	-3 662	-152 727
Zůstatek k 31.12.2020	**100**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**100**

Zůstatek k 1.1.2021	**100**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**100**
Změny účetních metod	0	0	0	0	0	0	0	0
Opravy zásadních chyb	0	0	0	0	0	0	0	0
Kursové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	0	0	0	0	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	-1	-1
Podíly na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
Převody do fondů	0	0	0	0	0	0	0	0
Použití fondů	0	0	0	0	0	0	0	0
Emise akcií	0	0	0	0	0	0	0	0
Snížení základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0
Nákupy vlastních akcií	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní změny	0	0	0	0	0	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2021	**100**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-1**	**99**

Sestaveno dne: 2. 5. .2022	**Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:**
Sestavil: Denisa Kotrbová	JUDr. Petr Krátký pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.

PODROZVAHA

ke dni 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10.	99	208

Sestaveno dne: 2. 5. .2022	**Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:** JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.
Sestavil: Denisa Kotrbová	

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

Czech Capital Fund SICAV, a.s. („Fond“) byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Fondu:	Czech Capital Fund SICAV, a.s.
Sídlo:	Pařížská 1075/5 Praha - Staré Město 110 00
Den zápisu do obchodní rejstříku:	1. 7. 2016
IČO:	052 12 634
DIČ:	CZ05212634
Právní forma:	Akciová společnost
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 21711
Předmět podnikání:	činnost Fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 1. 7. 2016 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF.

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

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF 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.

Czech Capital Fund SICAV, a.s. vytváří podfondy pod názvy Czech Capital RE SUBFUND, Czech Capital RESTART SUBFUND a Czech Capital PE MEZANIN SUBFUND, na jejich účet může Fond nabývat majetek v souladu s investiční strategií těchto Podfondů.

Investičním cílem Czech Capital RE SUBFUND je dosahovat stabilního absolutního zhodnocení při signifikantně redukované volatilitě a poklesech., a to zejména prostřednictvím investic do majetkových účastí v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů a nákup zajištěných i nezajištěných pohledávek.

Investičním cílem Czech Capital RESTART SUBFUND je setrvale dosahovat absolutního zhodnocení prostředků vložených Investory. Podfond bude investovat zejména do účastí s tím, že výnosy investic Podfondu budou primárně opatřovány ze zhodnocení investic do účastí, z dividend a z úroků, a bude rovněž odkupovat a prodávat zajištěné pohledávky skrze společnosti, ve kterých má Podfond účast.

Investičním cílem Czech Capital PE MEZANIN SUBFUND je setrvale dosahovat absolutního zhodnocení prostředků vložených Investory. Podfond bude investovat zejména do poskytování úvěrů a zápůjček s tím, že výnosy investic Podfondu budou primárně opatřovány z dividend a z úroků a bude rovněž odkupovat a prodávat zajištěné pohledávky skrze společnosti, ve kterých má Podfond účast.

Každý Podfond má vlastní investiční strategii a vlastní statut. Investiční strategie a investiční cíle jednotlivých Podfondů jsou podrobněji specifikovány ve statutech jednotlivých Podfondů.

Obhospodařovatel a administrátor:

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

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

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

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

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2021:

Statutární orgán:

Člen představenstva	AVANT investiční společnost, a.s.	od 01. 08. 2020
Při výkonu funkce zastupuje	JUDr. Petr Krátký	od 14. 10. 2020

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady	Miloš Vančura	od 01. 08. 2020
Člen dozorčí rady	Ing. Karel Bouček	od 05. 01. 2021

V rozhodném období došlo k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

Změna názvu obchodní firmy:

Czech Capital RE Fund SICAV, a.s.	vymazáno	k 11. 01. 2021
Czech Capital Fund SICAV, a.s.	zapsáno	k 11. 01. 2021

Změna sídla:

Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8	vymazáno	k 15. 10. 2021
Pařížská 1075/5, Staré Město, 110 00 Praha 1	zapsáno	k 15. 10. 2021

Změna v pověřených zmocněncích a členech dozorčí rady:

Pověřený zmocněnec Mgr. Robert Robek	vymazáno	k 11. 1. 2021
Pověřený zmocněnec Mgr. Ing. Ondřej Pieran, CFA	vymazáno	k 11. 01. 2021
Zánik členství předsedy dozorčí rady	Riccardo Pastore	k 05. 01. 2021
Zánik funkce člen dozorčí rady	Miloš Vančura	k 11. 01. 2021

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

Vznik funkce předseda dozorčí rady	Miloš Vančura	k 05. 01. 2021
Vznik funkce člen dozorčí rady	Ing. Karel Bouček	k 05. 01. 2021

Změna sídla člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.:

Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8	vymazáno	k 03. 09. 2021
Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4	zapsáno	k 03. 09. 2021

Ostatní skutečnosti k 31. 03. 2021

Společnost může vytvořit šest následujících podfondů:	zapsáno	k 31. 03. 2021

a) CZECH CAPITAL RE SUBFUND,

b) CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND,

c) CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND,

d) FAMILY CZECH CAPITAL SUBFUND I.,

e) FAMILY CZECH CAPITAL SUBFUND II.,

f) FAMILY CZECH CAPITAL SUBFUND III.

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Důležité účetní metody

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

3.1. Den uskutečnění účetního případu

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

Finanční aktiva

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

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

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

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

Finanční závazky

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

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

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

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

3.2. Finanční aktiva

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

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

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

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

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

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

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

3.3. Finanční závazky

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

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

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

3.4. Peněžní prostředky

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují peněžní hotovost, vklady na běžných účtech u bank a jiné krátkodobé investice na aktivním trhu se splatností tři měsíce nebo méně a kontokorentní účty. 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 se v souladu s ust. § 196 ZISIF oceňují reálnou hodnotou podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“) upravenými právem Evropské unie. Konkrétně jako východisko pro definování reálné hodnoty je zpravidla použit standard IFRS 13.

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

a) zůstatky na peněžních účtech;

b) peněžní ekvivalenty;

c) pohledávky a závazky s krátkou splatností.

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

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

Více informací je uvedeno v odstavci 12 Reálná hodnota.

3.6. Vzájemná zúčtování

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

3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

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

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

3.8. Zachycení operací v cizích měnách

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

3.9. Daň z příjmů

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

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

3.10. Tvorba rezerv

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

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

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

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

3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

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

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

3.12. Cenné papíry vydávané Fondem

Fond vydává následující druhy kusových akcií: zakladatelské akcie.

Zakladatelské akcie

Zakladatelské akcie mají podobu listinného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Měna zakladatelské akcie je v CZK.

Se zakladatelskými akciemi Fondu jsou spojena následující práva:

- právo na podíl na zisku Fondu, který nevznikl z investiční činnosti (dividenda), schválený valnou hromadou Fondu k rozdělení,
- právo na přednostní upsání nových zakladatelských akcií Fondu při zvýšení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ledaže valná hromada Fondu rozhodne o vyloučení nebo omezení přednostního práva na upisování nových zakladatelských akcií,
- právo účastnit se valné hromady Fondu, hlasovat na ní, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a právo uplatňovat na valné hromadě Fondu návrhy a protinávrhy,
- právo kvalifikovaného akcionáře dle § 365 Zákona o obchodních korporacích požádat představenstvo Fondu o svolání mimořádné valné hromady Fondu k projednání navržených záležitostí,
- právo na podíl na likvidačním zůstatku při zrušení Fondu s likvidací,
- předkupní právo Akcionáře k zakladatelským akciím jiného Akcionáře za podmínek §160 ZISIF
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění tohoto Statutu a poslední výroční zprávy.

Hodnota zakladatelských akcií představuje zapisovaný základní kapitál.

4. Regulatorní požadavky

Fond podléhá dohledu ze strany České národní banky. Cyrrus, a.s. (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 8. 4. 2021.

5. Změny účetních metod

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

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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

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

a) Vykazování a oceňovaní finančních nástrojů podle standardu IFRS 9

Fond se rozhodl v souladu se standardem IFRS 9 neupravovat srovnávací údaje za přecházející období a změnu účetní metody tak aplikuje modifikovaným retrospektivním přístupem, tedy úprava je provedena retrospektivně s kumulovaným dopadem na nerozdělené výsledky vykázaným k 1. 1. 2021. Informace za srovnatelné období nejsou upraveny.

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

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

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

	Původní kategorie	Původní účetní hodnota	Nová kategorie	Nová účetní hodnota
Aktiva				
Pohledávky za bankami	Reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	100	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	100
Ostatní aktiva	Reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	51	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	51
Celkem finanční aktiva	X	**151**	X	**151**
Pasiva				
Ostatní pasiva	Reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	57	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	57
Celkem finanční pasiva	X	**57**	X	**57**

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

Kategorie Reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	Původní účetní hodnota k 31. 12. 2020	Reklasifikace	Přecenění	Nová účetní hodnota k 1. 1. 2021
Pohledávky za bankami				
Počáteční zůstatek	100	0	0	100
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	0	-100	0	-100
Konečný zůstatek	**100**	**-100**	**0**	**0**
Ostatní aktiva				
Počáteční zůstatek	51	0	0	51
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	0	-51	0	-51
Konečný zůstatek	**51**	**-51**	**0**	**0**
Ostatní pasiva				
Počáteční zůstatek	57	0	0	57
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	0	-57	0	-57
Konečný zůstatek	**57**	**-57**	**0**	**0**

Kategorie Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Původní účetní hodnota k 31. 12. 2020	Reklasifikace	Přecenění	Nová účetní hodnota k 1. 1. 2021
Pohledávky za bankami				
Počáteční zůstatek	0	0	0	0
Reklasifikace – Reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	0	100	0	100
Konečný zůstatek	**0**	**100**	**0**	**100**
Ostatní aktiva				
Počáteční zůstatek	0	0	0	0
Reklasifikace – Reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	0	51	0	51
Konečný zůstatek	**0**	**51**	**0**	**51**
Ostatní pasiva				
Počáteční zůstatek	0	0	0	0
Reklasifikace – Reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	0	57	0	57
Konečný zůstatek	**0**	**57**	**0**	**57**

b) IAS32 Finanční nástroje – vykazování

Aplikace standardu IAS 32 přináší změny v klasifikaci emitovaných cenných papírů. Klíčovým faktorem, na jehož základě jsou podle IFRS rozlišovány finanční závazky a kapitálové nástroje je existence smluvního závazku účetní jednotky poskytnout hotovostní (či jiné) plnění nebo dodat jiný finanční nástroj. V souladu s touto klasifikací vydané investiční akcie,

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

s nimiž je spojeno právo vlastníka na zpětný odkup, jsou finančním závazkem, který v případě splnění výjimek uvedených v odst. 16A - 16D standardu IAS 32 je vykazovaný jako kapitálový nástroj.

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

Klasifikace zakladatelských akcií nemají žádný dopad na Fond.

Z výše uvedeného neplynou úpravy spojené s implementací IFRS.

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

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

7. Významné položky v rozvaze

7.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	38	0
Celkem finanční aktiva	**0**	**0**	**0**	**38**	**0**
Pasiva					
Celkem finanční pasiva	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zůstatky na běžných účtech	38	100
Celkem	**38**	**100**

Fond k 31. 12. 2021 eviduje zůstatek na bankovním účtu ve výši 38 tis. Kč (2020: 100 tis. Kč).

7.3. Ostatní aktiva

tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	61	57
Ostatní	0	51
Celkem	**61**	**108**

Fond k 31. 12. 2021 eviduje zaplacené zálohy na DPPO v celkové výši 61 tis. Kč (2020: 57 tis. Kč).

7.4. Ostatní pasiva

tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Ostatní	0	57
Celkem	**0**	**57**

Fond v průběhu účetního období vypořádal závazek vůči Podfondu plynoucí z uhrazené zálohy na daň z příjmů právnických osob v celkové výši 57 tis. Kč.

7.4.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

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

tis. Kč	2021	2020
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	**57**	**0**
Reálná hodnota k 1. 1.	**57**	**0**
Transakce za sledované období		
Přírůstky	0	57
Odúčtování finančních závazků z toho:	57	0
- Splatná hodnota závazku	57	0
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	**0**	**57**
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	**0**	**57**

7.5. Rezervy a opravné položky

tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Rezerva na daně	0	51
Celkem	**0**	**51**

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

tis. Kč	Rezerva na opravy majetku	Rezerva na daně	Rezervy na rizika a ztráty	Rezervy ostatní	Opravné položky k pohledávkám
Zůstatek k 1. lednu 2020	0	89	0	0	0
Snížení	0	89	0	0	0
Zvýšení	0	51	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2020	**0**	**51**	**0**	**0**	**0**
Snížení	0	51	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2021	**0**	**51**	**0**	**0**	**0**

7.6. Základní kapitál

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

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

8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

8.1. Finanční nástroje

Fond za sledované období neeviduje zisky nebo ztráty vykázané v souladu v IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty nebo v ostatním úplném výsledku.

8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2021	2020
Výnosy z úroků	**0**	**2 575**
z úvěrů a zápůjček	0	2 575
Náklady na úroky	**0**	**0**
Čistý úrokový výnos	**0**	**2 575**

8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2021	2020
Výnosy z poplatků a provizí	**0**	**58**
poplatky za odkup akcií	0	33
poplatky za předčasné splacení úvěrů	0	25
Náklady na poplatky a provize	**0**	**-9**
bankovní poplatky	0	-8
za zprostředkovatelkou činnost	0	-1
Celkem	**0**	**49**

8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2021	2020
Zisk/ztráta z ostatních finančních operací	0	58
Celkem	**0**	**58**

8.5. Správní náklady

tis. Kč	2021	2020
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	0	73
- náklady na povinný audit účetní závěrky	0	73
Náklady na daňové poradenství	0	7
Právní a notářské služby	0	3
Odměna za výkon funkce	0	930
Služby depozitáře	0	296
Ostatní správní náklady	1	343
Celkem	**1**	**1 652**

Ostatní správní náklady zahrnují poplatek za konfirmaci pro účely auditu roku 2021 v celkové výši 605 Kč. V roce 2020 byly ostatní správní náklady tvořeny převážně náklady na propagaci (206 tis. Kč), překlady (110 tis. Kč) a znalecké posudky 21 tis. Kč).

8.6. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2021	2020
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-1	1 030
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	0	0
Výnosy nepodléhající zdanění	0	0
Daňově neodčitatelné náklady	0	0
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
Základ daně	**-1**	**1 030**
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	**-1**	**1 030**
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	**0**	**51**

Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni 61 tis. Kč.

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

9. Výnosy podle geografického členění

Fond provozuje svoji činnost pouze na území České republiky.

10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Hodnoty předané k obhospodařování	99	208
Celkem	**99**	**208**

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

11. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

11.1. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena zejména úvěrovému riziku.

Fond v rámci své činnosti zřizuje podfondy, na kterých probíhá investiční činnost. Fond nerealizuje investiční činnost.

11.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Československá obchodní banka, a. s.	38	38,0 %
Ostatní aktiva		Česká republika	61	62,0 %
Běžné účty		**Celkem**	**99**	**100,0 %**

11.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu

11.3.1. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké)

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

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména z peněžních prostředků uložených u bank.

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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

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

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	0	0	38	61	99
Celkem k 31. prosinci	0	0	38	61	99

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

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

11.3.2. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

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

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	38	0	0	38
Ostatní aktiva	61	0	0	61
Celkem k 31. prosinci	99	0	0	99

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Vlastní kapitál	99	0	0	99
Celkem k 31. prosinci	99	0	0	99

Expozice Fondu na měnové riziko není významná.

11.3.3. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Koncentrace pozic může Fond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Fond má koncentraci pouze vůči bankovnímu sektoru v České republice.

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

11.3.4. Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

12. Reálná hodnota

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacena za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (např. veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykázání. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (např. deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Fond používá různé metody a vychází z tržních podmínek existujících ke každému datu účetní závěrky. Použité metody oceňování zahrnují uplatnění srovnatelných běžných nedávných transakcí mezi účastníky trhu, odkazy na jiné nástroje, které jsou ve své podstatě stejné, analýzy diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další techniky oceňování běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a vstupů specifických pro danou entitu.

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

Finanční nástroje

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

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

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně 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

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjistitelné. Mezi aktiva, která jsou oceňovány 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.

12.1. Hierarchie reálných hodnot

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

Úroveň v hierarchii reálných hodnot, v níž je ocenění reálnou hodnotou klasifikováno, je určena na základě vstupních hodnot 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 Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2021.

Rok 2021

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	38	38
Ostatní aktiva	0	0	61	61
Celkem k 31. prosinci	**0**	**0**	**99**	**99**
Závazky				
Celkem k 31. prosinci	**0**	**0**	**0**	**0**

Rok 2020

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	100	100
Ostatní aktiva			108	108
Celkem k 31. prosinci	**0**	**0**	**208**	**208**
Závazky				
Ostatní pasiva	0	0	57	57
Rezervy na daně	0	0	51	51
Celkem k 31. prosinci	**0**	**0**	**108**	**108**

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

V průběhu let 2020 ani 2021 nedošlo k žádným přesunům.

12.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny

Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 2 vycházíme většinou z porovnávací metody. Na základě zjištěných informací z trhu u obdobných finančních nástrojů, které se aktivně obchodují se stanový 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 mutliplikátorů" nebo na základě „metody srovnatelných transakcí". Srovnatelné transakce jsou analyzovány na základě kritérií porovnatelnosti, jakými jsou podmínky transakce, její rozsah a termín realizace. Tato analýza je důležitá při výběru příslušných koeficientů, které se aplikují na finanční údaje oceňovaného podniku. Příslušné údaje jsou porovnány a náležitě upraveny s ohledem na finanční aktivum

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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

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

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	38	DFC Model	Pribor, IRS CZ
Ostatní aktiva	61	DCF Model	Pribor

12.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

12.3.1. Ocenění poskytnutých úvěrů/pohledávek

výnosovým způsobem

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

12.3.2. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

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

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přeceně ní do výsledku hospodař ení	Zisk /ztráta z přeceně ní do ostatního úplného výsledku	Nákupy/V znik	Prodeje	Emise	Vypořádá ní	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	100	0	0	38	0	0	100	0	38
Ostatní aktiva	108	0	0	57	0	0	104	0	61
Celkem aktiva	**208**	**0**	**0**	**95**	**0**	**0**	**204**	**0**	**99**
Závazky									
Ostatní pasiva	57	0	0	0	0	0	57	0	0
Rezervy na daň	51	0	0	0	0	0	51	0	0
Celkem finanční závazky	**108**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**108**	**0**	**0**

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

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přeceně ní do výsledku hospodař ení	Zisk /ztráta z přeceně ní do ostatního úplného výsledku	Nákupy/V znik	Prodeje	Emise	Vypořádá ní	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	100	0	0	0	0	0	0	0	100
Ostatní aktiva	39	0	0	145	0	0	76	0	108
Celkem aktiva	**139**	**0**	**0**	**145**	**0**	**0**	**76**	**0**	**208**
Závazky									
Ostatní pasiva	0	0	0	118	0	0	61	0	57
Rezervy na daň	89	0	0	51	0	0	89	0	51
Celkem závazky	**89**	**0**	**0**	**169**	**0**	**0**	**150**	**0**	**108**

13. Transakce se spřízněnými osobami

13.1. Osoby ovládané

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

Obchodní firma:	**Truhlářská 9 s.r.o.**	Obchodní firma:	**VELOS AUTOMOTIVE s.r.o.**
Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha	Sídlo:	Doly 272, 549 22 Nový Hrádek
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl	Způsob ovládání:	100 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.
Výše zapisovaného základní kapitálu:	1. 000,- Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	200. 000,- Kč

Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-85. 437. 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	12. 329. 000,- Kč
Obchodní firma:	MV Prague Investment s.r.o.	Obchodní firma:	TRU REALITY s.r.o.
Sídlo:	Praha 2 - Vinohrady, Polská 1505/40, PSČ 12000	Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby	Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.
Výše zapisovaného základní kapitálu:	200. 000,- Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	1. 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	17. 695. 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-20. 433. 000,- Kč
Obchodní firma:	SBORAK INVEST s.r.o.	Obchodní firma:	Farma Volavec, s.r.o.
Sídlo:	Jindřicha Plachty 595/6, Smíchov, 150 00 Praha 5	Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby	Způsob ovládání:	25 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v příloze 1 až 3 živnostenského zákona.	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.
Výše zapisovaného základní kapitálu:	200. 000,- Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	1. 000. 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	12. 665. 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-3. 808. 000,- Kč

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

Obchodní firma:	Branická 146 s.r.o.	Obchodní firma:	CANTABELA SERVIS, s.r.o.
Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1	Sídlo:	Ostrovní 124/21, Nové Město, 110 00 Praha 1
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby	Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.
Výše zapisovaného základní kapitálu:	1. 000,- Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	200. 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-4. 967. 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	14. 126. 000,- Kč
Obchodní firma:	Výrobní Areál Rojek, s.r.o.	Obchodní firma:	Výrobní areál BIO Nový Knín s.r.o.
Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1	Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby	Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona - Zprostředkování obchodu a služeb - Velkoobchod a maloobchod - Ubytovací služby - Nákup, prodej, správa a údržba nemovitostí

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

			- Pronájem a půjčování věcí movitých - Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků - Služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy - Výroba, obchod a služby jinde nezařazené
Výše zapisovaného základní kapitálu:	100,- Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	100. 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-165. 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-250. 000,- Kč
Obchodní firma:	ROJEK dřevoobráběcí stroje a.s.	Obchodní firma:	Čerstvě nadojeno s.r.o.
Sídlo:	Masarykova 16, 517 50 Častolovice	Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby	Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Akciová společnost	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru. silniční motorová doprava: - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li	Předmět podnikání:	- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona s obory činností: - Výroba potravinářských a škrobárenských výrobků - Nakládání s odpady (vyjma nebezpečných) - Zprostředkování obchodu a služeb - Velkoobchod a maloobchod - Skladování, balení zboží, manipulace s nákladem a technické činnosti v dopravě

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

	určeny k přepravě zvířat nebo věcí		- Testování, měření, analýzy a kontroly
Výše zapisovaného základní kapitálu:	49. 980. 000,- Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	100. 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-47. 478. 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-1. 878. 000,- Kč

Obchodní firma:	Heřmanova 22 s.r.o.
Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.
Výše zapisovaného základní kapitálu:	1. 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-3. 061. 000,- Kč

Fond k 31. 12. 2021 neeviduje vůči těmto osobám žádné pohledávky a závazky.

13.2. Osoby ovládající

Jméno:	Miloš Vančura
Bytem:	Novoštěrboholská 475/1, 10200 Praha 10
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl

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

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

14. Významné události po datu účetní závěrky

Vliv epidemie COVID-19

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

Vliv ruské agrese vůči Ukrajině

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

Hlavní zdroje rizik způsobené válečným konfliktem:

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

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

K žádným dalším jiným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

Změny v obchodním rejstříku

V následujícím období došlo k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

Změna v členech dozorčí rady:

Zánik členství člena dozorčí rady	Ing. Karel Bouček	k 07. 04. 2022
Den vzniku členství člena dozorčí rady	Brett Matthew Belcher	k 07. 04. 2022

Sestaveno dne: 2. května 2022

JUDr. Petr Krátký

pověřený zmocněnec člena představenstva

AVANT investiční společnost, a.s.

Příloha č. 3 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu I

AUDIT ONE s.r.o.

A member of Nexia International

Zpráva nezávislého auditora

o ověření
účetní závěrky

k 31. prosinci 2021

CZECH CAPITAL RE SUBFUND,
Czech Capital Fund SICAV, a.s.

Praha, květen 2022

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

AUDIT ONE s.r.o.

Údaje o auditované účetní jednotce

Název účetní jednotky:	CZECH CAPITAL RE SUBFUND, Czech Capital Fund SICAV, a.s.
Sídlo:	Pařížská 1075/5, Staré Město, 110 00 Praha 1
IČO fondu:	052 12 634
NIČ podfondu:	751 61 940
Statutární orgán:	AVANT investiční společnost, a.s., člen představenstva, při výkonu funkce zastupuje JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec
Předmět činnosti:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zák. č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění
Ověřované období:	1. ledna 2021 až 31. prosince 2021
Příjemce zprávy:	investoři podfondu

Údaje o auditorské společnosti

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

AUDIT ONE s.r.o.

Zpráva nezávislého auditora

pro investory podfondu CZECH CAPITAL RE SUBFUND, Czech Capital Fund SICAV, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu **CZECH CAPITAL RE SUBFUND, Czech Capital Fund SICAV, a.s.** (dále také „účetní jednotka") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2021, výkazu zisku a ztráty, podrozvahy, přehledu o změnách ve vlastním kapitálu za období končící 31. 12. 2021, přehledu o změnách v čistých aktivech připadajících na držitele investičních akcií a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv podfondu CZECH CAPITAL RE SUBFUND, Czech Capital Fund SICAV, a.s. k 31. 12. 2021 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za účetní období končící 31. 12. 2021 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Jiné skutečnosti

Předchozí období bylo auditováno auditorskou společností NEXIA AP a.s., která dne 27. dubna 2021 vydala k účetní závěrce za předchozí období k 31. 12. 2020 nemodifikovaný výrok.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

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

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady za účetní závěrku

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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

V Praze dne 2. května 2022

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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

Příloha č. 4 – Účetní závěrka Podfondu I ověřená auditorem

(ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)

Účetní závěrka Podfondu

CZECH CAPITAL RE SUBFUND

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

Obsah

ROZVAHA ... 3
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ... 4
PODROZVAHA ... 5
PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU ... 6
PŘEHLED O ZMĚNÁCH V ČISTÝCH AKTIVECH PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ ... 7
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE ... 8
1. Obecné informace ... 8
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky ... 10
3. Důležité účetní metody ... 11
3.1. Den uskutečnění účetního případu ... 11
3.2. Investiční dlouhodobý majetek ... 12
3.3. Finanční aktiva ... 12
3.3.1. Dluhová finanční aktiva ... 12
3.3.2. Kapitálová finanční aktiva ... 13
3.4. Finanční závazky ... 13
3.5. Peněžní prostředky ... 14
3.6. Způsoby oceňování ... 14
3.7. Vzájemná zúčtování ... 14
3.8. Zásady pro účtování nákladů a výnosů ... 15
3.8.1. Úrokové náklady a výnosy ... 15
3.8.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí ... 15
3.8.3. Náklady a výnosy z pokut a penále ... 15
3.9. Zachycení operací v cizích měnách ... 15
3.10. Daň z příjmů ... 15
3.11. Tvorba rezerv ... 16
3.12. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky ... 16
3.13. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfondu ... 16
4. Regulatorní požadavky ... 17
5. Změny účetních metod ... 17
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál ... 22
7. Významné položky v rozvaze ... 22
7.1. Finanční nástroje ... 22
7.2. Pohledávky za bankami ... 22
7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty ... 23
7.4. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem ... 23
7.4.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem ... 24
7.5. Dlouhodobý hmotný majetek ... 25
7.6. Ostatní aktiva ... 25
7.7. Ostatní pasiva ... 26
7.7.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv ... 26
7.8. Rezervy a opravné položky ... 26
7.9. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií ... 27
7.9.1. Obdoba kapitálových fondů ... 27
7.9.2. Obdoba oceňovacích rozdílů ... 28
7.9.3. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období ... 28
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty ... 29
8.1. Finanční nástroje ... 29
8.2. Čistý úrokový výnos ... 29
8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize ... 30
8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací ... 30
8.5. Ostatní provozní náklady a výnosy ... 31
8.6. Správní náklady ... 31
8.7. Splatná daň z příjmů ... 32
8.8. Odložený daňový závazek/pohledávka ... 32
9. Výnosy podle geografického členění ... 33
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky ... 33

11. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu 33
11.1. Řízení rizik 33
11.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč 35
11.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondu 36
11.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) 36
11.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 36
11.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) 37
11.3.4. Riziko selhání společnosti, ve které má Podfond účast (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) 38
11.3.5. Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 38
11.3.6. Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 39
11.3.7. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 39
11.3.8. Riziko zvolené skladby majetku Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 39
11.3.9. Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 39
11.3.10. Riziko nadměrného využívání pákového efektu Podfondem (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 39
11.3.11. Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 39
11.3.12. Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 40
11.3.13. Operační riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 40
11.3.14. Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) 40
11.3.15. Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 40
11.3.16. Riziko vypořádání (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 40
11.3.17. Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 41
11.3.18. Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 41
11.3.19. Riziko zrušení Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 41
11.3.20. Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 41
11.3.21. Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 41
11.3.22. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 41
11.3.23. Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 42
11.3.24. Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 42
11.3.25. Ostatní identifikovaná rizika: 42
12. Reálná hodnota 43
12.1. Hierarchie reálných hodnot 44
12.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny 45
12.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3 46
12.3.1. Ocenění nemovitostí 46
12.3.2. Ocenění obchodních podílů a akcií 46
12.3.3. Ocenění poskytnutých úvěrů/pohledávek 46
12.3.4. Ocenění přijatých úvěrů/závazků 47
12.3.5. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot 47
13. Transakce se spřízněnými osobami 49
13.1. Osoby ovládané 49
13.2. Osoby ovládající 53
13.3. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídících a kontrolních orgánů 53
14. Významné události po datu účetní závěrky 53

ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Pozn.	Poslední den rozhodného období-brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období-netto	Poslední den minulého rozhodného období-netto
	Aktiva celkem (Σ)		369 581		369 581	260 096
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	7.2.	5 745		5 745	1 591
	v tom: a) splatné na požádání		5 745		5 745	1 591
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	7.3.	159 484		159 484	76 296
	b) ostatní pohledávky		159 484		159 484	76 296
7	Účasti s podstatným vlivem (Σ)	7.4.	1 400		1 400	1 092
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	7.4.	200 951		200 951	179 425
10	Dlouhodobý hmotný majetek (Σ)	7.5.	1 991		1 991	1 603
11	Ostatní aktiva	7.6.	10		10	89

	PASIVA		Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
	Pasiva celkem (Σ)		369 581	260 096
4	Ostatní pasiva	7.7.	6 573	42 333
6	Rezervy (Σ)	7.8.	165	37
	b) na daně		165	37
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem		6 738	42 370
8	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	7.9.	337 485	0
	d) obdoba kapitálových fondů		259 620	0
	e) obdoba oceňovacích rozdílů		443	0
	f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období		77 422	0
	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období	7.9.	337 485	0
13	Kapitálové fondy		0	140 616
14	Oceňovací rozdíly (Σ)		0	72 790
	z toho: a) z majetku a závazků		0	72 790
15	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		0	3 661
16	Zisk nebo ztráta za účetní období	7.9.	25 358	659
	v tom: a) přírůstek závazků		25 358	0
	b) přírůstek kapitálu		0	659
17	Vlastní kapitál	-		*217 726*
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	-	*362 843*	

Sestaveno dne: 02.05.2022	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.
Sestavil: Denisa Kotrbová	

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2021

(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.	8 842	2 191
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	8.2.	194	50
4	Výnosy z poplatků a provizí	8.3.	25	154
5	Náklady na poplatky a provize	8.3.	297	33
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8.4.	21 575	-40
7	Ostatní provozní výnosy	8.5.	20	6
9	Správní náklady (Σ)	8.6.	4 393	1 532
	b) ostatní správní náklady		4 393	1 532
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		25 578	696
21	Daň z příjmu	8.7.	220	37
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		25 358	659

Sestaveno dne: 02.05.2022	**Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:** JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.
Sestavil: Denisa Kotrbová	

PODROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
1	Poskytnuté přísliby a záruky	11	43 633	28 217
2	Poskytnuté zástavy	11	92 750	70 573
8	Hodnoty předané k obhospodařování	11	369 581	260 096
10	Přijaté zástavy a zajištění	11	807	807

Sestaveno dne: 02.05.2022	**Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:** JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.
Sestavil: Denisa Kotrbová	

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU

za rok končící 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

V tis. Kč	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.8.2020	**0**	**0**	**0**	**111 269**	**37 796**	**3 661**	**152 726**
Změny účetních metod	0	0	0	0	34 995	0	34 995
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	659	659
Emise akcií	0	0	0	33 900	0	0	33 900
Nákupy vlastních akcií	0	0	0	-4 554	0	0	-4 554
Zůstatek k 31.12.2020	**0**	**0**	**0**	**140 616**	**72 790**	**4 320**	**217 726**

Sestaveno dne: 02.05.2022	**Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:** JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.
Sestavil: Denisa Kotrbová	

PŘEHLED O ZMĚNÁCH V ČISTÝCH AKTIVECH PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ

za rok končící 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

V tis. Kč	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2021	0	0	0	0	0	0	0
Změny účetních metod	0	0	0	140 615	55	77 422	218 092
Kursové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	0	0	0	0	388	0	388
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	25 358	25 359
Emise akcií	0	0	0	142 798	0	0	142 798
Nákupy vlastních akcií	0	0	0	-23 793	0	0	-23 793
Ostatní změny	0	0	0	0	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2021	0	0	0	259 620	443	102 780	362 843

Sestaveno dne: 02.05.2022	**Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:** JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.
Sestavil: Denisa Kotrbová	

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

CZECH CAPITAL RE SUBFUND („Podfond“) je podfond investičního Fondu Czech Capital Fund SICAV, a.s. („Fond“). Fond byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních Fondech (dále jako „ZISIF“).

Na základě rozhodnutí valné hromady ze dne 31. 7. 2020 došlo k vyčlenění veškerého majetku a závazků Fondu z investiční činnosti do majetku Podfondu.

Název Podfondu:	CZECH CAPITAL RE SUBFUND
Název Fondu:	Czech Capital Fund SICAV, a.s.
Sídlo:	Pařížská 1075/5, Staré Město, 110 00 Praha 1
Den zápisu Fondu do obchodní rejstříku:	1. 7. 2016
IČO Fondu:	052 12 634
NID Podfondu:	751 61 940
DIČ:	CZ685291272
Právní forma:	podfond investičního Fondu
Fond zapsaný do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 21711
Předmět podnikání:	činnost Fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 1. 7. 2016 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF.

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 setrvalé zhodnocování prostředků vložených akcionáři Podfondu, a to na základě investic do aktiv s předpokládaným nadstandardním výnosem a rizikem bez sektorového a geografického omezení jako jsou zejména: majetkové účasti v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů a nákup zajištěných i nezajištěných pohledávek, jakožto aktiv dlouhodobě zachovávajících svou hodnotu s tím, že výnosy investic Podfondu budou převážně opatřovány z dividend a z úroku.

Obhospodařovatel a administrátor:

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

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

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 2021 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 2021:

Statutární orgán:

Člen představenstva	AVANT investiční společnost, a.s.	od 01. 08. 2020
Při výkonu funkce zastupuje	JUDr. Petr Krátký	od 14. 10. 2020

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady	Miloš Vančura	od 01. 08. 2020
Člen dozorčí rady	Ing. Karel Bouček	od 05. 01. 2021

V rozhodném období došlo u Fondu k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

Změna názvu obchodní firmy:

Czech Capital RE Fund SICAV, a.s.	vymazáno	k 11. 01. 2021
Czech Capital Fund SICAV, a.s.	zapsáno	k 11. 01. 2021

Změna sídla:

Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8	vymazáno	k 15. 10. 2021
Pařížská 1075/5, Staré Město, 110 00 Praha 1	zapsáno	k 15. 10. 2021

Změna v pověřených zmocněncích a členech dozorčí rady:

Pověřený zmocněnec Mgr. Robert Robek	vymazáno	k 11. 1. 2021
Pověřený zmocněnec Mgr. Ing. Ondřej Pieran, CFA	vymazáno	k 11. 01. 2021

Zánik členství předsedy dozorčí rady	Riccardo Pastore	k 05. 01. 2021
Zánik funkce člen dozorčí rady	Miloš Vančura	k 11. 01. 2021
Vznik funkce předseda dozorčí rady	Miloš Vančura	k 05. 01. 2021
Vznik funkce člen dozorčí rady	Ing. Karel Bouček	k 05. 01. 2021
Změna sídla člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.:		
Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8	vymazáno	k 03. 09. 2021
Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4	zapsáno	k 03. 09. 2021
Ostatní skutečnosti		k 31. 03. 2021
Společnost může vytvořit šest následujících podfondů:	zapsáno	k 31. 03. 2021
a) CZECH CAPITAL RE SUBFUND	k 01. 08. 2020	
b) CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND	k 08. 03. 2021	
c) CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND	k 24. 03. 2021	
d) FAMILY CZECH CAPITAL SUBFUND I.	zatím nevytvořen	
e) FAMILY CZECH CAPITAL SUBFUND II.	zatím nevytvořen	
f) FAMILY CZECH CAPITAL SUBFUND III.	zatím nevytvořen	

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. 2021, za účetní období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021 (dále též „účetní období“).

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

V souladu s § 187 ZISIF se účetní závěrka investičního Fondu a jeho jednolitých Podfondů ověřuje auditorem.

Podfond není subjektem veřejného zájmu podle § 1a ZoÚ a je kategorizován podle § 1b odst. 1 ZoÚ jako malá účetní jednotka. Předkládaná účetní závěrka Podfondu je nekonsolidovaná. Podfond ani Fond nemají 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.

Nemovitosti

Při nákupu a prodeji nemovitosti je okamžikem uskutečnění účetního případu den doručení návrhu na vklad katastrálnímu úřadu.

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 užitky 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.

3.2. Investiční dlouhodobý majetek

Majetek jako možná investiční příležitost jsou především nemovitosti držené Fondem na účet Podfondu s cílem dlouhodobého kapitálového zhodnocení.

Fond může na účet Podfondu investovat do následujícího dlouhodobého majetku (mimo finanční nástroje):

- nemovitost za účelem dlouhodobého kapitálového zhodnocení,
- nemovitost za účelem dosažení zisku z pronájmu nebo prodeje.
- Investice do nemovitosti se vykazuje jako aktivum tehdy, pokud:
- je pravděpodobné, že účetní jednotka získá budoucí ekonomické užitky spojené s investicí do nemovitosti a
- náklady spojené s pořízením investice do nemovitosti jsou spolehlivě ocenitelné.

Investice se prvotně ocení na úrovni jejich pořizovacích nákladů. Do počátečního ocenění se zahrnou i vedlejší náklady spojené s pořízením.

Administrátor v souladu s § 68a VoÚBFI oceňuje neprovozní dlouhodobý hmotný majetek reálnou hodnotou podle zvláštního právního předpisu. Změny ocenění tohoto majetku se evidují v příslušné položce pasiv. Při úbytku tohoto majetku se výsledná změna vykáže v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. V případě, že dojde k trvalému snížení hodnoty neprovozního dlouhodobého hmotného majetku, vykáže se toto snížení hodnoty v příslušné položce výkazu zisku a ztráty.

Neprovozní dlouhodobý majetek, který se oceňuje reálnou hodnotou, se v souladu s § 75 VoBÚP neodpisuje.

3.3. 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.

3.3.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Pohledávky za bankami a družstevními záložnami,
- Pohledávky za nebankovními subjekty,
- některá Ostatní aktiva.

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

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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.

3.3.2. Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

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

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

3.4. 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.

Podfond 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.

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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".

3.5. 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".

3.6. 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.

Reálnou hodnotu Účasti v majetku Podfondu je Administrátor oprávněn stanovit také s využitím nezávislého znaleckého stanovení reálné hodnoty hlavních majetkových hodnot v majetku oceňované Účasti anebo společnosti, na které má oceňovaná Účast přímou anebo nepřímou účast.

Reálná hodnota Nemovitostí a Účasti v majetku Podfondu je stanovena vždy ke konci každého účetního období, přičemž takto určená hodnota se považuje za reálnou hodnotu Nemovitostí a Účastí pro období od posledního dne účetního období do dne předcházejícího dni dalšího stanovení reálné hodnoty Nemovitostí a Účastí, tj. do dne předcházejícího dni dalšího stanovení reálné hodnoty.

Více informací je uvedeno v odstavci 12 Reálná hodnota.

3.7. 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.

3.8. 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.

3.8.1. 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“.

3.8.2. 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.

3.8.3. Náklady a výnosy z pokut a penále

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

3.9. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Přepočet cizí měny u finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty je součástí změny reálné hodnoty tohoto aktiva nebo závazku. Ostatní aktiva a závazky vyčíslené v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlašovaným 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”.

3.10. 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“.

3.11. Tvorba rezerv

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

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

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

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

3.12. 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.

3.13. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfondu

Fond vydává následující druhy kusových akcií: prioritní investiční akcie, prémiové investiční akcie a výkonnostní investiční akcie

Investiční akcie

Fond k Podfondu vydává 4 druhy investičních akcií - Prémiové investiční akcie (PRIA), Prioritní investiční akcie CZK (PIA CZK), Prioritní investiční akcie EUR (PIA EUR) a Výkonnostní investiční akcie (VIA). Investiční akcie mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Investičním akciím PRIA byl přidělen ISIN: CZ0008043437, Investičním akciím PIA CZK byl přidělen ISIN: CZ0008044088, investiční akciím PIA EUR byl přidělen ISIN: CZK0008044096 a investičním akciím VIA byl přidělen ISIN: CZ0008045473.

S investičními akciemi Podfondu jsou spojena zejména následující práva:

- odkoupení na žádost jejího vlastníka na účet Podfondu,
- podíl na zisku z hospodaření Podfondu s investičním majetkem Podfondu,
- účastnit se valné hromady Fondu, pokud se jedná o záležitosti týkající se Podfondu,
- podíl na likvidačním zůstatku při zániku Podfondu s likvidací,
- požadovat výměnu hromadné investiční akcie,
- bezplatné poskytnutí Statutu a statutu Podfondu, poslední výroční zprávy nebo pololetní zprávy Podfondu, pokud o ně akcionář požádá.

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 nesplňují 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 vykázány v položce „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií".

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

4. Regulatorní požadavky

Fond, resp. Podfond podléhá dohledu ze strany České národní banky. CYRRUS, 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 8. 4. 2021.

5. Změny účetních metod

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

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

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

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

a) Vykazování a oceňovaní finančních nástrojů podle standardu IFRS 9

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

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

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

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

	Původní kategorie	Původní účetní hodnota	Nová kategorie	Nová účetní hodnota
Aktiva				
Pohledávky za bankami	Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	1 591	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	1 591
Pohledávky za nebankovními subjekty	Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	76 296	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	76 296
Účasti s podstatným vlivem	Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	1 092	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	1 092
Účasti s rozhodujícím vlivem	Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	179 425	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	179 425
Ostatní aktiva	Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	32	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	32
Celkem finanční aktiva	X	**258 436**	X	**258 436**
Pasiva				
Ostatní pasiva	Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	42 333	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	42 333
Celkem finanční pasiva	X	**42 333**	X	**42 333**

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

Kategorie Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	Původní účetní hodnota k 31.12.2020	Reklasifikace	Přecenění	Nová účetní hodnota k 1.1.2021
Pohledávky za bankami				
Počáteční zůstatek	1 591	0	0	1 591
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	0	-1 591	0	-1 591
Konečný zůstatek	**1 591**	**-1 591**	**0**	**0**
Pohledávky za nebankovními subjekty				
Počáteční zůstatek	76 296	0	0	76 296
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	0	-76 296	0	-76 296
Konečný zůstatek	**76 296**	**-76 296**	**0**	**0**
Účasti s podstatným vlivem				
Počáteční zůstatek	1 092	0	0	1 092
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	0	-1 092	0	-1 092
Konečný zůstatek	**1 092**	**-1 092**	**0**	**0**
Účasti s rozhodujícím vlivem				
Počáteční zůstatek	179 425	0	0	179 425
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	0	-179 425	0	-179 425
Konečný zůstatek	**179 425**	**-179 425**	**0**	**0**
Ostatní aktiva				
Počáteční zůstatek	32	0	0	32
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	0	-32	0	-32
Konečný zůstatek	**32**	**-32**	**0**	**0**
Ostatní pasiva				
Počáteční zůstatek	42 333	0	0	42 333
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	0	-42 333	0	-42 333
Konečný zůstatek	**42 333**	**-42 333**	**0**	**0**

Kategorie Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Původní účetní hodnota k 31.12.2020	Reklasifikace	Přecenění	Nová účetní hodnota k 1.1.2021
Pohledávky za bankami				
Počáteční zůstatek	0	0	0	0
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	0	1 591	0	1 591
Konečný zůstatek	**0**	**1 591**	**0**	**1 591**
Pohledávky za nebankovními subjekty				
Počáteční zůstatek	0	0	0	0
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	0	76 296	0	76 296
Konečný zůstatek	**0**	**76 296**	**0**	**76 296**
Účasti s podstatným vlivem				
Počáteční zůstatek	0	0	0	0
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	0	1 092	0	1 092
Konečný zůstatek	**0**	**1 092**	**0**	**1 092**
Účasti s rozhodujícím vlivem				
Počáteční zůstatek	0	0	0	0
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	0	179 425	0	179 425
Konečný zůstatek	**0**	**179 425**	**0**	**179 425**
Ostatní aktiva				
Počáteční zůstatek	0	0	0	0
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	0	32	0	32
Konečný zůstatek	**0**	**32**	**0**	**32**
Ostatní pasiva				
Počáteční zůstatek	0	0	0	0
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	0	42 333	0	42 333
Konečný zůstatek	**0**	**42 333**	**0**	**42 333**

b) IAS32 Finanční nástroje – vykazování

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

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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

Z výše uvedeného plynou následující úpravy spojené s implementací IFRS:

a) Převod naběhlých oceňovacích rozdílů z rozvahy na nerozdělené výsledky minulých let.

b) Převod složek vlastního kapitálu do položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií".

ROZVAHA

	AKTIVA	1.1.2021 před změnou účetní metody	Úprava bod a)	Úprava bod b)	1.1.2021 po změně účetní metody
	Aktiva celkem (Σ)	260 096			260 096
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	1 591			1 591
	v tom: a) splatné na požádání	1 591			1 591
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	76 296			76 296
	b) ostatní pohledávky	76 296			76 296
7	Účasti s podstatným vlivem (Σ)	1 092			1 092
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	179 425			179 425
10	Dlouhodobý hmotný majetek (Σ)	1 603			1 603
11	Ostatní aktiva	89			89
	PASIVA	1.1.2021 před změnou účetní metody	Úprava bod a)	Úprava bod b)	1.1.2021 po změně účetní metody
	Pasiva celkem (Σ)				
4	Ostatní pasiva	42 333			42 333
6	Rezervy (Σ)	37			37
	b) na daně	37			37
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem	42 370			42 370
7	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0		217 726	217 726
	d) obdoba kapitálových fondů	0		140 616	140 616
	e) obdoba oceňovacích rozdílů			55	55
	f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	0		77 055	77 055
	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období	0		217 726	217 726
13	Kapitálové fondy	140 616		-140 616	0
14	Oceňovací rozdíly (Σ)	72 790	-72 735	-55	0
	z toho: a) z majetku a závazků	72 790	-72 735	-55	0
15	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	4 320	72 735	-77 055	0
17	Vlastní kapitál	217 726	0	-217 726	0
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	0	*0*	217 726	217 726

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

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

7. Významné položky v rozvaze

7.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	5 745	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	159 484	0
Účasti s podstatným vlivem	0	0	0	1 400	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	200 951	0
Ostatní aktiva	0	0	0	10	0
Celkem finanční aktiva	**0**	**0**	**0**	**367 590**	**0**
Pasiva					
Ostatní pasiva	0	0	0	6 573	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	362 843	0
Celkem finanční pasiva	**0**	**0**	**0**	**369 416**	**0**

7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zůstatky na běžných účtech	5 745	1 591
Celkem	**5 745**	**1 591**

Zůstatek na běžném účtu se skládá ze zůstatku z účtu vedeného v CZK ve výši 5 651 tis. Kč (2020: 1 373 tis. Kč) a z účtu vedeného v EUR ve výši 94 tis. Kč (2020: 218 Kč).

7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:		
Splatné do 3 měsíců	0	5 413
Splatné do 1 roku	71 731	8 375
Splatné od 1 roku do 5 let	87 753	62 508
Celkem	159 484	76 296

Celková pohledávka z titulu úvěrových smluv je tvořena pohledávkou za společností Lynch Develop s.r.o. (IČO: 037 51 406) v celkové výši 4 281 tis. Kč (2020: 5 413 tis. Kč) , za společností Bránická 146 s.r.o. (IČO: 042 87 541) ve výši 33 882 tis. Kč (2020: 17 681 tis. Kč), za společností VERAVIL TRADE s.r.o. (IČO: 248 51 752) ve výši 3 294 tis. Kč (2020: 3 080 tis. Kč), za fyzickou osobou Artyom Mkrtchyan v celkové výši 807 tis. Kč (2020: 807 tis. Kč), za společností CANTABELA SERVIS, s.r.o. (IČO: 248 43 547) ve výši 11 223 tis. Kč (2020: 7 568 tis. Kč), za společností Truhlářská 9 s.r.o. (IČO: 065 87 542) ve výši 33 748 tis. Kč (2020: 28 710 tis. Kč), za společností SBORAK INVEST s.r.o. (IČO: 023 76 334) ve výši 36 166 tis. Kč (2020: 0 tis. Kč), za společností Farma Volavec s.r.o. (IČO: 073 54 339) ve výši 19 552 tis. Kč (2020: 12 362 tis. Kč), za společností Heřmanova 22 s.r.o. (IČO: 042 93 452) ve výši 16 531 tis. Kč (2020: 0 tis. Kč). V 31. 12. 2020 Podfond dále evidoval pohledávku za společností RITOMI Invest s.r.o. (IČO: 018 88 340) ve výši 675 tis. Kč. Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti.

7.4. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 31. 12. 2021

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
16. 12. 2016	MV Prague Investment s.r.o.	100 %	5 000	12 280	17 280
07. 05. 2017	TRUE REALITY s.r.o.	100 %	334	-334	0
29. 12. 2017	SBORAK INVEST s.r.o.	100 %	12 000	-1 471	10 529
29. 12. 2017	CANTABELA SERVIS s.r.o.	100 %	8 000	9 757	17 757
02. 12. 2019	Truhlářská 9 s.r.o.	100 %	30 664	41 469	72 133
26. 05. 2017	Bránická 146 s.r.o.	100 %	14 367	13 132	27 499
11. 09. 2020	VELOS AUTOMOTIVE s.r.o.	100 %	20 000	2 026	22 026
23. 12. 2020	Heřmanova 22 s.r.o.	100 %	16 800	12 092	28 892
13. 10. 2021	Výrobní areál Rojek s.r.o.	100 %	0	4 835	4 835
09. 09. 2021	Výrobní areál BIO Nový Knín s.r.o.	100 %	100	-100	0

K 31. 12. 2020

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
16. 12. 2016	MV Prague Investmen s.r.o.	100 %	5 000	16 066	21 066
07. 05. 2017	TRUE REALITY s.r.o.	100 %	334	-334	0
29. 12. 2017	SBORAK INVEST s.r.o.	100 %	12 000	-185	11 815
29. 12. 2017	CANTABELA SERVIS s.r.o.	100 %	8 000	15 258	23 258
02. 12. 2019	Truhlářská 9 s.r.o.	100 %	30 664	29 360	60 024
26. 05. 2017	Bránická 146 s.r.o.	100 %	14 367	11 150	25 517
11. 09. 2020	VELOS AUTOMOTIVE s.r.o.	100 %	20 000	500	20 500
23. 12. 2020	Heřmanova 22 s.r.o.	100 %	16 800	445	17 245

V průběhu sledovaného období byly Podfondem pořízeny dva podíly, a to Výrobní areál BIO Nový Knín s.r.o. a Výrobní areál Rojek s.r.o.

Přehled podstatného vlivu:

K 31. 12. 2021

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
08. 08. 2018	Farma Volavec s.r.o.	25 %	250	1 150	1 400

K 31. 12. 2020

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
08. 08. 2018	Farma Volavec s.r.o.	25 %	250	842	1 092

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. 2020	**0**	**0**
Pořízení	0	107 415
Zisk/ztráta z přecenění	0	73 102
Reálná hodnota k 31. 12. 2020	**0**	**180 517**
Reklasifikace (viz. Změny účetních metod)	180 517	-180 517
Pořízení	100	0
Zisk/ztráta z přecenění	21 734	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2021	**202 351**	**0**

7.5. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek pořízený na účet Podfondu není účetně odepisován, protože není určen pro provozní účely a jeho ocenění je vyjádřeno reálnou hodnotou, viz účetní metody.

(v tis. Kč)	Dlouhodobý majetek provozní činnost	Stavby	Pozemky	Samostatné movité věci	Technické zhodnocení	Poskyt. zálohy na hmotný majetek	Celkem
Pořizovací cena dlouhodobého majetku							
Zůstatek k 1. 1. 2021	0	0	1 603	0	0	0	1 603
Přecenění	0	0	388	0	0	0	388
Zůstatek k 31. 12. 2021	0	0	1 991	0	0	0	1 991
Oprávky a opravné položky							
Zůstatek k 1. 1. 2021	0	0	0	0	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2021	0	0	0	0	0	0	0
Zůstatková hodnota dlouhodobého majetku							
Zůstatková hodnota k 1. 1. 2021	0	0	1 991	0	0	0	0
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2021	0	0	1 991	0	0	0	0

Přecenění dlouhodobého hmotného majetku na reálnou hodnotu je účtováno jako zvýšení nebo snížení vykázaných oceňovacích rozdílů ve vlastním kapitálu, resp. Čistých aktivech připadajících na držitele investičních akcií.

7.6. Ostatní aktiva

tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Ostatní	10	89
Celkem	10	89

Ostatní aktiva představují pohledávku plynoucí z poplatku za předčasné splacení úvěru společností Truhlářská 9 s.r.o. ve výši 10 tis. Kč. V roce 2020 byla ostatní aktiva dále tvořena pohledávkou z neoprávněné fakturace ve výši 32 tis. Kč.

7.7. Ostatní pasiva

tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Závazky vůči dodavatelům	127	186
Závazky vůči akcionářům	5 904	34 566
Odložený daňový závazek	19	0
Dohadné položky pasivní	522	476
Ostatní	1	7 105
Celkem	**6 573**	**42 333**

Závazky vůči akcionářům představují upsané investiční akcie, které nebyly k 31. 12. 2021 vyemitovány v celkové výši 3 404 tis. Kč (2020: 34 566 tis. Kč) a dále pak představují závazek vyplatit akcionáři zpětný odkup ve výši 2 500 tis. Kč.

Dohadné položky pasivní jsou tvořeny dohady na audit ve výši 211 tis. Kč, na poplatky za investiční zprostředkování ve výši 114 tis. Kč, poplatkem za obhospodařování 157 tis. Kč, poplatkem za ZCP ve výši 9 tis. Kč, poplatkem za jednotlivé třídy IA ve výši 12 tis. Kč, dále pak poplatkem za úpisy/odkupy IA ve výši 18 tis. Kč a dále pak poplatky za bankovní potvrzení pro účely auditu ve výši 1 tis. Kč.

Dohadné položky v roce 2020 jsou tvořeny dohadem na audit ve výši 278 tis. Kč, na obhospodařování a administraci ve výši 135 tis Kč, na poplatky investiční zprostředkovatelům ve výši 19 tis. Kč a na poplatky depozitáři 44 tis. Kč.

Položka ostatní představuje závazek ze vstupních poplatků za prosinec 2022 ve výši 1 tis. Kč.

7.7.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

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

tis. Kč	2021	2020
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	**42 333**	**0**
Reálná hodnota k 1. 1.	**42 333**	**0**
Transakce za sledované období		
Přírůstky	145 588	105 994
Odúčtování finančních závazků z toho:	181 348	63 661
- Splatná hodnota závazku	181 348	63 661
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	**6 573**	**42 333**
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	**6 573**	**42 333**

7.8. Rezervy a opravné položky

tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Rezerva na daně	165	37
Celkem	**165**	**37**

Podfond po započtení zaplacených záloh na DPPO vytvořil rezervu na splatnou daň ve výši 165 tis. Kč (2020: 37 tis. Kč).

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

tis. Kč	Rezerva na opravy majetku	Rezerva na daně	Rezervy na rizika a ztráty	Rezervy ostatní	Opravné položky k pohledávkám
Zůstatek k 1. lednu 2020	0	37	0	0	0
Snížení	0	-37	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2020	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Zvýšení	0	165	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2021	**0**	**165**	**0**	**0**	**0**

7.9. 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 korunách českých (CZK), což představuje i měnu závazku. Závazek je splatný na žádost investora o odkupu investičních akcií v souladu se statutem Podfondu.

7.9.1. 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 269 550 tis. Kč.

Ks	2021	2020
Počet investičních akcií VIA na začátku období	4 080 649	3 012 174
Počet vydaných investičních akcií VIA v období	3 032 433	1 291 866
Počet odkoupených investičních akcií VIA v období	201 011	223 391
Počet investičních akcií VIA na konci období	**6 912 071**	**4 080 649**
Počet investičních akcií PIA (CZK) na začátku období	23 735 766	0
Počet vydaných investičních akcií PIA (CZK) v období	49 109 388	23 735 766
Počet odkoupených investičních akcií PIA (CZK) v období	0	0
Počet investičních akcií PIA (CZK) na konci období	**72 845 154**	**23 735 766**
Počet investičních akcií PRIA na začátku období	66 118 294	54 972 735
Počet vydaných investičních akcií PRIA v období	21 851 705	13 051 472
Počet odkoupených investičních akcií PRIA v období	-11 574 939	-1 905 913
Počet investičních akcií PRIA na konci období	**76 395 060**	**66 118 294**
Počet investičních akcií PIA (EUR) na začátku období	220 000	0
Počet vydaných investičních akcií PIA (EUR) v období	14 262	220 000
Počet odkoupených investičních akcií PIA (EUR) v období	0	0
Počet investičních akcií PIA (EUR) na konci období	**234 262**	**220 000**

7.9.2. Obdoba oceňovacích rozdílů

tis. Kč	Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové finanční nástroje	Dluhové finanční nástroje	Deriváty	Ostatní
Zůstatek k 1. lednu 2021	55	0	0	0	0
Snížení	0	0	0	0	0
Zvýšení	388	0	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2021	**443**	**0**	**0**	**0**	**0**

Hodnota oceňovacích rozdílů je tvořena z portfolia nemovitostí. Tento investiční (neprovozní) majetek je oceněn reálnou hodnotou k 31. 12. 2021, která byla zjištěna na základě znaleckého posudku. Rozdíl mezi pořizovací cenou a obvyklou cenou stanovenou dle znaleckého posudku je vykázán jako oceňovací rozdíl.

7.9.3. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

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

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	2021	2020
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.2021	3 661	0
Reklasifikace (viz Změny účetních metod)	73 102	0
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	659	3 661
Celkem k 31.12.	**77 422**	**3 661**

Podfond v běžném účetním období 2021 dosáhl kladného výsledku hospodaření ve výši 25 358 tis. Kč. Statutární orgán navrhuje výsledek hospodaření za účetní období Podfondu převést na účet neuhrazené ztráty předchozích let v plné výši.

8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

8.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	8 842	0
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	25	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-15	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	21 575	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	**0**	**0**	**0**	**30 427**	**0**
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-194	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	**0**	**0**	**0**	**-194**	**0**
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	**0**	**0**	**0**	**30 233**	**0**

8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2021	2020
Výnosy z úroků	**8 842**	**2 191**
z úvěrů a zápůjček	8 842	2 191
Náklady na úroky	**-194**	**-50**
ostatní	-194	-50
Čistý úrokový výnos	**8 642**	**2 141**

Ostatní náklady představují úroky z prodlení plynoucí ze závazku z nákupu podílu ve společnosti Bránická 146 s.r.o. ve výši 194 tis. Kč (2020: 50 tis. Kč). Úroky z prodlení byly v průběhu sledovaného období uhrazeny v plné výši.

8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2021	2020
Výnosy z poplatků a provizí	**25**	**154**
z operací s cennými papíry a deriváty	0	134
ostatní	25	20
Náklady na poplatky a provize	**–297**	**-33**
za zprostředkovatelkou činnost	-277	-28
ostatní	-20	-5
Celkem	**-272**	**121**

Ostatní výnosy představují poplatky za předčasné splacení úvěrů ve výši 25 tis. Kč (2020: 20 tis. Kč). Bankovní poplatky ve výši 15 tis. Kč (2020: 5 tis. Kč), soudní poplatky ve výši 2 tis. Kč, daň z nemovitostí ve výši 2 tis. Kč a náklady na potvrzení pro účely auditu ve výši 1 tis. Kč.

8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2021	2020
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	-128	0
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	21 734	0
Zisk/ztráta z operací s deriváty a spotovými obchody	0	-40
Kurzové rozdíly	-31	0
Celkem	**21 575**	**-40**

Podfond ve sledovaném účetním období eviduje zisk z finančních operací ve výši 21 575 tis. Kč. Pozitivně jej ovlivňují zejména oceňovací rozdíly z přecenění obchodních podílů ve výši 21 734 tis. Kč. Opačný vliv pak má přecenění poskytnutého úvěru ve výš 128 tis. Kč a kurzové rozdíly k bankovnímu účtu ve výši 31 tis. Kč. Níže uvedená tabulka zobrazuje vykázané zisky nebo ztráty spojené s finančními nástroji:

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	**21 575**	**0**
Pohledávky za bankami	-31	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	-128	0
Účasti s podstatným vlivem	308	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	21 426	0
Finanční pasiva	**0**	**0**
Zisk/ztráta z finančních nástrojů	**21 575**	**0**

8.5. Ostatní provozní náklady a výnosy

tis. Kč	2021	2020
Ostatní provozní výnosy	20	6
Celkem	**20**	**6**

Ostatní provozní výnosy tvoří výnos z přefakturace ocenění majetku na Podfond Czech Capital Restart. V roce 2020 byly ostatní provozní výnosy tvořeny pachtovným. Ke konci roku 2020 byl pacht ukončen.

8.6. Správní náklady

tis. Kč	2021	2020
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	211	278
- náklady na povinný audit účetní závěrky	211	278
Náklady na daňové poradenství	42	0
Právní a notářské služby	27	15
Odměna za výkon funkce	2 945	1 016
Služby depozitáře	566	213
Ostatní správní náklady	602	10
Celkem	**4 393**	**1 532**

Ostatní správní náklady jsou tvořeny zejména náklady na propagaci a reklamu ve výši 418 tis. Kč, náklady na překladatelské služby ve výši 124 tis. Kč a náklady na znalecké posudky za rok 2020 ve výši 48 tis. Kč, dále pak poplatky za poradenské služby ve výši 8 tis. Kč a za kolky ve výši 2 tis. Kč Ostatní správní náklady roku 2020 jsou tvořeny zejména náklady na předklady ve výši 3 tis. Kč.

8.7. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2021	2020
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	25 578	696
Výnosy nepodléhající zdanění	-32 407	0
Daňově neodčitatelné náklady	10 850	50
Základ daně	**4 021**	**745**
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	**4 021**	**745**
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	**201**	**37**

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 165 tis. Kč. Tato rezerva je v rozvaze vykázána na pozici 6 b Rezerva na daně ve výši 165 tis. Kč. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni výši 36 tis. Kč.

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

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Odložená daň	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2021	37	37	0	74
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	-37	-37	0	-74
Tvorba daně z příjmů v účetním období	165	0	0	201
Zůstatek k 31. prosinci 2021	**165**	**0**	**0**	**201**

8.8. Odložený daňový závazek/pohledávka

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

Fond vykazuje na účet Podfondu k 31. 12. 2021 odložený daňový závazek ve výši 19 tis. Kč.

Následující tabulka zobrazuje detaily pohybů odložené daně za rok 2021:

tis. Kč	Stav k 1.1.2021	Zrušení odložené daně vlivem prodeje	Úprava odložené daně vlivem nového ocenění	Ostatní změny	Stav k 31.12.2021
Odložená daň k oceňovacím rozdílům – nemovitosti/zásoby	0	0	19	0	19
Celkem	**0**	**0**	**19**	**0**	**19**

Odložená daň ve výši 19 tis. Kč byla vytvořena v důsledku přecenění pozemku dle znaleckého posudku.

9. Výnosy podle geografického členění

Podfond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Poskytnuté přísliby a záruky	43 633	28 217
Hodnoty předané k obhospodařování	369 581	260 096
Přijaté přísliby a záruky	807	807
Přijaté zástavy a zajištění	92 750	70 573

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.

Přijaté přísliby a záruky ve výši 43 633 tis. Kč představují hodnotu nevyčerpaných úvěrových rámců z titulu úvěrových smluv.

Podfond k 31.12.2021 dále eviduje v podrozvaze zástavu podílu Nové Ohrazenice I s.r.o., Nové Ohrazenice II s.r.o. a VELOS AUTOMOTIVE s.r.o. v celkové výši 92 750 tis. Kč přijaté záruky k poskytnutému úvěru fyzické osobě.

11. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

11.1. Řízení rizik

Činnost Podfondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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

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

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

Součástí vnitřního řídícího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu, resp. Podfondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Podfondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor Podfondu má až 9 členů a je poradním orgánem. Členy investičního výboru jmenuje a odvolává představenstvo Fondu, a to 8 členů na společný návrh všech Akcionářů vlastnících zakladatelské akcie Fondu a 1 člena na návrh předsedy statutárního orgánu Obhospodařovatele Podfondu. 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 půjček až do maximální výše 80 % čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s možností zpětného odkupu. Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 20 let. Na účet Podfondu lze rovněž poskytovat úvěry nebo zápůjčky, a to až do souhrnné výše 95 % hodnoty majetku Podfondu. Úvěry nebo zápůjčky budou na účet Podfondu poskytovány se splatností nepřesahující 20 let. Podmínkou poskytnutí zápůjčky či úvěru z majetku Podfondu bude poskytnutí přiměřeného zajištění (například zajišťovací převod práva, zástavní právo, směnka, ručitelské prohlášení apod.). Pokud je úvěr nebo zápůjčka poskytována osobě, na níž má Podfond účast umožňující ovládat tuto osobu, není podmínkou poskytnutí úvěru nebo zápůjčky zajištění takového úvěru nebo zápůjčky právě s ohledem na existenci vzájemného vztahu ovládání. Pohledávky Podfondu z poskytnutých úvěrů nebo zápůjček za touto osobou lze smluvně podřídit vůči pohledávce nebo pohledávkám jiného věřitele nebo jiných věřitelů. Úvěry nebo zápůjčky osobě, na níž má Podfond účast umožňující ovládat tuto osobu, budou poskytovány se splatností nepřesahující 25 let.

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

11.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Československá obchodní banka, a. s.	5 745	1,6 %
Běžné účty		**Celkem**	**5 745**	**1,6 %**
Obchodní podíly	tržní	podíl SBORAK INVEST s.r.o. - oceňovací rozdíly	10 529	2,8 %
Obchodní podíly	tržní	podíl CANTABELA SERVIS s.r.o. - oceňovací rozdíly	17 757	4,8 %
Obchodní podíly	tržní	podíl Farma Volavec s.r.o. - oceňovací rozdíly	1 400	0,4 %
Obchodní podíly	tržní	Podíl MV Prague Investment s.r.o. - oceňovací rozdíly	17 280	4,7 %
Obchodní podíly	tržní	Podíl BRANICKÁ146 s.r.o. - oceňovací rozdíly	27 499	7,4 %
Obchodní podíly	tržní	Podíl M.A.M.T. & P.A.D.T. s.r.o. - oceňovací rozdíly	72 133	19,5 %
Obchodní podíly	tržní	Podíl VELOS AUTOMOTIVE s.r.o. - oceňovací rozdíly	22 026	6,0 %
Obchodní podíly	tržní	Podíl Heřmanova 22 s.r.o. - oceňovací rozdíly	28 892	7,8 %
Obchodní podíly	tržní	Podíl Výrobní Areál Rojek, s.r.o. - oceňovací rozdíly	4 835	1,3 %
Obchodní podíly		**Celkem**	**202 351**	**54,7 %**
Úvěry	kreditní, úrokové	Úver - Lynch Develop - úrok	4 409	1,2 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr - BRANICKÁ 146 s.r.o. - úrok	33 883	9,2 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr - VERAVIL TRADE s.r.o. - úroky	3 294	0,9 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr - Artyom Mkrtchyan - úrok	807	0,2 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr - Cantabela servis - úrok	11 223	3,0 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr Truhlářská 9 s.r.o. - úrok	33 620	9,1 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr - SOBRAK INVEST s.r.o. - úrok	36 166	9,8 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr Farma Volavec, s.r.o. - úroky	19 552	5,3 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr Heřmanova 22 s.r.o. - úrok	16 531	4,5 %
Úvěry		**Celkem**	**159 484**	**43,1 %**
Nemovitosti	tržní	Pozemky	1 991	0,5 %
Ostatní	kreditní	Jiné pohledávky	10	0,0 %
Celkový součet			**369 581**	**100,0 %**

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 vyčísluje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Podfondu.

11.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondu

11.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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	Ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
riziko ceny obchodních podílů	202 351* 15 %	30 353	0
riziko ceny nemovitostí	1 991 * 15 %	0	299
úrokové riziko úvěrů	159 484 * 3,2 %	5 103	0

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

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

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

hodnota * parametr = potenciální dopad tržního rizika

riziko ceny obchodních podílů – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů
riziko ceny nemovitostí – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů
riziko ceny cenných papírů – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů
úrokové riziko úvěrů – parametr je vyjádřený v % a znamená vliv posunu úrokové křivky směrem vzhůru

11.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

tis. Kč	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Ostatní pasiva	0	6 773	0	0	6 773
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	362 843	0	362 843
Celkem k 31. prosinci	**0**	**6 773**	**362 843**	**0**	**369 617**

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

11.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

Úvěrové riziko Podfondu plyne zejména:

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

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem a z pohledávek postoupených na Podfond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracovaní 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.

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	159 484	0	5 745	46	165 275
Celkem k 31. prosinci	159 484	0	5 745	46	165 275

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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

11.3.4. 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.

11.3.5. Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	5 651	94	0	5 745
Pohledávky za nebankovními subjekty	159 484	0	0	159 484
Účasti s podstatným vlivem	1 400	0	0	1 400
Účasti s rozhodujícím vlivem	200 951	0	0	200 951
Ostatní aktiva	2 001	0	0	2 001
Celkem k 31. prosinci	**369 487**	**94**	**0**	**369 581**

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Ostatní pasiva	6 573	0	0	6 573
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	362 843	0	0	362 843
Celkem k 31. prosinci	**369 416**	**0**	**0**	**369 416**

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

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

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	24,86	2 %	+2	-2 %	-2
Celkem k 31. prosinci	0	0	+2	0	-2

11.3.6. Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Fond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Podfond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků

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

11.3.7. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Koncentrace pozic může Podfond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Podle oborového členění má Podfond významnou majetkovou/úvěrovou expozici vůči klientům v sektoru průmyslu.

11.3.8. Riziko zvolené skladby majetku Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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.

11.3.9. Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

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

11.3.11. 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.

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

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

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

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

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

Fond může utrpět ztráty v důsledku pochybení zaměstnance Investiční společnosti jako obhospodařovatele Podfondu či člena orgánů Podfond. 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.

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

Potenciální střet zájmů mezi držiteli investičních akcií Podfondu a zakladateli Podfondu. V budoucnosti nelze vyloučit změny strategie Podfondu tak, že některý ze zakladatelů začne podnikat kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny s ohledem na prospěch zakladatele jako takového spíše než ve prospěch Podfondu. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Podfondu, jeho podnikatelskou činnost a hodnotu investičních akcií. AVANT IS má nastaveny postupy pro identifikaci a řízení střetu zájmů čímž se potenciální riziko minimalizuje.

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

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

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

11.3.17. 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.

11.3.18. 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 ods. 1 písmena f) ZISIF. Tato kontrola a činnost je zajišťována přímo investiční společností pomocí interních kontrolních mechanizmů.

11.3.19. 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).

11.3.20. 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;

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

Podfond není účastníkem soudních sporů.

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

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

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

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

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

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

11.3.25. 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 porušení 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 držením 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 vyplývající 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 dojede 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

AUDIT ONLY s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

dopad na hodnotu investice. Tato rizika jsou Obhospodařovatelem zohledňována v souladu se zveřejněnou politikou začleňování rizik do procesů investičního rozhodování.

12. Reálná hodnota

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacena za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (např. veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykázání. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (např. deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Podfond používá různé metody a vychází z tržních podmínek existujících ke každému datu účetní závěrky. Použité metody oceňování zahrnují uplatnění srovnatelných běžných nedávných transakcí mezi účastníky trhu, odkazy na jiné nástroje, které jsou ve své podstatě stejné, analýzy diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další techniky oceňování běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a vstupů specifických pro danou entitu.

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

Finanční nástroje

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

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

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně 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.

<u>Aktiva a pasiva oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3</u>

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjistitelné. Mezi aktiva, která jsou oceňovány 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 splácení 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.

Nemovitosti a zásoby

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

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

12.1. Hierarchie reálných hodnot

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

Úroveň v hierarchii reálných hodnot, v níž je ocenění reálnou hodnotou klasifikováno, je určena na základě vstupních hodnot 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 2021.

Rok 2021

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	5 745	5 745
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	159 484	159 484
Účasti s podstatným vlivem	0	0	1 400	1 400
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	200 951	200 951
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	1 991	1 991
Ostatní aktiva	0	0	10	10
Celkem k 31. prosinci	**0**	**0**	**369 581**	**369 581**
Závazky				
Ostatní pasiva	0	0	6 573	6 573
Celkem k 31. prosinci	**0**	**0**	**6 573**	**6 573**

Rok 2020

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	1 591	1 591
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	76 296	76 296
Účasti s podstatným vlivem	0	0	1 092	1 092
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	179 425	179 425
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	1 603	1 603
Ostatní aktiva	0	0	89	89
Celkem k 31. prosinci	**0**	**0**	**260 096**	**260 096**
Závazky				
Ostatní pasiva	0	0	42 333	42 333
Celkem k 31. prosinci	**0**	**0**	**42 333**	**42 333**

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

V průběhu let 2020 ani 2021 nedošlo k žádným přesunům.

12.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny

Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 2 vycházíme většinou z porovnávací metody. Na základě zjištěných informací z trhu u obdobných finančních nástrojů, které se aktivně obchodují se stanový 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 mutliplikátorů" nebo na základě „metody srovnatelných transakcí". Srovnatelné transakce jsou analyzovány na základě kritérií porovnatelnosti, jakými jsou podmínky transakce, její rozsah

a termín realizace. Tato analýza je důležitá při výběru příslušných koeficientů, které se aplikují na finanční údaje oceňovaného podniku. Příslušné údaje jsou porovnány a náležitě upraveny s ohledem na finanční aktivum

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

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

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	5 745	DCF Model	Pribor, IRS CZ, Euribor, IRS EUR
Pohledávky za nebankovními subjekty	159 484	DCF Model	ARAD
Účasti s podstatným vlivem	1 400	Výnosová metoda	Finanční výkazy, tržní data
Účasti s rozhodujícím vlivem	200 951	Výnosová metoda	Finanční výkazy, tržní data
Dlouhodobý hmotný majetek	1 991	Výnosová metoda	Nemovitostní tržní data
Ostatní aktiva	10	DCF Model	Pribor
Závazky			
Rezerva na daň	165	DCF Model	Pribor
Ostatní pasiva	6 573	DCF Model	Pribor

12.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

12.3.1. Ocenění nemovitostí

Výnosový přístup

Tam kde je možné zjistit pravidelný výnos a nemovitost není určena k prodeji stanovuje se hodnota nemovitosti metodou diskontování budoucích výnosů. Vstupní veličiny jsou nájemní smlouvy, informace o nemovitosti, informace z realitního trhu, aktuální ekonomická situace a její odhad pro příští období

12.3.2. 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.

12.3.3. Ocenění poskytnutých úvěrů/pohledávek

Výnosovým způsobem

Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovní emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj

na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

12.3.4. Ocenění přijatých úvěrů/závazků

Výnosovým způsobem

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

12.3.5. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

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

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecen ění do výsledku hospoda ření	Zisk /ztráta z přecen ění do ostatníh o úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Emise	Vypořád ání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	1 591	0	0	122 979	0	0	118 825	0	5 745
Pohledávky za nebankovními subjekty	76 296	-128	0	91 940	0	0	8 624	0	159 484
Účasti s podstatným vlivem	1 092	308	0	0	0	0	0	0	1 400
Účasti s rozhodujícím vlivem	179 425	21 426	0	100	0	0	0	0	200 951
Dlouhodobý hmotný majetek	1 603	0	388	0	0	0	0	0	1 991
Ostatní aktiva	89	0	0	293	0	0	372	0	10
Celkem aktiva	**260 096**	**21 606**	**388**	**215 312**	**0**	**0**	**127 821**	**0**	**369 581**
Závazky									
Rezerva na daň	37	0	0	128	0	0	0	0	165
Ostatní pasiva	42 333	0	0	32 902	0	112 686	181 348	0	6 573
Celkem závazky	**42 370**	**0**	**0**	**33 030**	**0**	**112 686**	**181 348**	**0**	**6 738**

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

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecen ění do výsledku hospoda ření	Zisk /ztráta z přecen ění do ostatníh o úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Emise	Vypořád ání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	0	0	0	45 209	0	0	43 618	0	1 591
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	87 284	0	0	10 988	0	76 296
Účasti s podstatným vlivem	0	0	842	250	0	0	0	0	1 092
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	72 259	107 166	0	0	0	0	179 425
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	55	1 548	0	0	0	0	1 603
Ostatní aktiva	0	0	0	25 384	0	0	25 295	0	89
Celkem aktiva	**0**	**0**	**73 156**	**266 841**	**0**	**0**	**79 901**	**0**	**260 096**
Závazky									
Rezerva na daň	0	0	0	37	0	0	0	0	37
Ostatní pasiva	0	0	0	37 686	0	68 308	63 661	0	42 333
Ostatní závazky	0	0	-366	0	0	0	366	0	0
Celkem závazky	**0**	**0**	**-366**	**37 723**	**0**	**68 308**	**64 027**	**0**	**42 370**

13. Transakce se spřízněnými osobami

13.1. Osoby ovládané

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

Obchodní firma:	Truhlářská 9 s.r.o.	Obchodní firma:	VELOS AUTOMOTIVE s.r.o.
Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha	Sídlo:	Doly 272, 549 22 Nový Hrádek
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl	Způsob ovládání:	100 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.
Výše zapisovaného základní kapitálu:	1. 000,- Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	200. 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-85. 437. 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	12. 329. 000,- Kč
Obchodní firma:	MV Prague Investment s.r.o.	Obchodní firma:	TRU REALITY s.r.o.
Sídlo:	Praha 2 - Vinohrady, Polská 1505/40, PSČ 12000	Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby	Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.
Výše zapisovaného základní kapitálu:	200. 000,- Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	1. 000,- Kč

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	2. 717. 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-20. 433. 000,- Kč
Obchodní firma:	SBORAK INVEST s.r.o.	Obchodní firma:	Farma Volavec, s.r.o.
Sídlo:	Jindřicha Plachty 595/6, Smíchov, 150 00 Praha 5	Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby	Způsob ovládání:	25 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v příloze 1 až 3 živnostenského zákona.	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.
Výše zapisovaného základní kapitálu:	200. 000,- Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	1. 000. 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	12. 665. 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-3. 808. 000,- Kč
Obchodní firma:	Branická 146 s.r.o.	Obchodní firma:	CANTABELA SERVIS, s.r.o.
Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1	Sídlo:	Ostrovní 124/21, Nové Město, 110 00 Praha 1
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby	Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.
Výše zapisovaného základní kapitálu:	1. 000,- Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	200. 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-4. 967. 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	14. 126. 000,- Kč

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

Obchodní firma:	Výrobní Areál Rojek, s.r.o.	Obchodní firma:	Výrobní areál BIO Nový Knín s.r.o.
Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1	Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby	Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona - Zprostředkování obchodu a služeb - Velkoobchod a maloobchod - Ubytovací služby - Nákup, prodej, správa a údržba nemovitostí - Pronájem a půjčování věcí movitých - Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků - Služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy - Výroba, obchod a služby jinde nezařazené
Výše zapisovaného základní kapitálu:	100,- Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	100. 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-165. 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-250. 000,- Kč
Obchodní firma:	Heřmanova 22 s.r.o.		
Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1		

Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.
Výše zapisovaného základní kapitálu:	1. 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-3. 061. 000,- Kč

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

tis. Kč	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav
Aktiva	0	0	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty z toho:	66 320	87 148	2 493	150 975
naběhlé úroky	3 865	8 349	2 364	9 849
Celkem aktiva	**66 320**	**87 148**	**2 493**	**150 975**
Pasiva	0	0	0	0
Celkem pasiva	**0**	**0**	**0**	**0**

13.2. Osoby ovládající

Jméno:	Miloš Vančura
Bytem:	Novoštěrboholská 475/1, 10200 Praha 10
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl

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

14. Významné události po datu účetní závěrky

Investice

Po rozvahovém dni Podfondu došlo k úpisu investičních akcií v celkové výši 19 008 tis. Kč. Zároveň byly podány žádosti o odkup investičních akcií ve výši 8 000 tis. Kč.

Vliv COVID-19

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

Vliv ruské agrese vůči Ukrajině

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

Hlavní zdroje rizik způsobené válečným konfliktem:

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

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

Sestaveno dne: 2.5.2022

.....

JUDr. Petr Krátký

pověřený zmocněnec člena představenstva společnosti

AVANT investiční společnost, a.s.

Příloha č. 5 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu II

AUDIT ONE s.r.o.

A member of Nexia International

Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky

k 31. prosinci 2021

CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND, Czech Capital Fund SICAV, a.s.

Praha, květen 2022

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

AUDIT ONE s.r.o.

Údaje o auditované účetní jednotce

Název účetní jednotky:	CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND, Czech Capital Fund SICAV, a.s.
Sídlo:	Pařížská 1075/5, Staré Město, 110 00 Praha 1
IČO fondu:	052 12 634
NIČ podfondu:	751 62 270
Statutární orgán:	AVANT investiční společnost, a.s., člen představenstva, při výkonu funkce zastupuje JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec
Předmět činnosti:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zák. č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění
Ověřované období:	8. března 2021 až 31. prosince 2021
Příjemce zprávy:	investoři podfondu

Údaje o auditorské společnosti

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

AUDIT ONE s.r.o.

Zpráva nezávislého auditora

pro investory podfondu CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND, Czech Capital Fund SICAV, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu **CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND, Czech Capital Fund SICAV, a.s.** (dále také „účetní jednotka") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2021, výkazu zisku a ztráty, podrozvahy, výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za období končící 31. 12. 2021 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv podfondu CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND, Czech Capital Fund SICAV, a.s. k 31. 12. 2021 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za účetní období končící 31. 12. 2021 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 1. přílohy v účetní závěrce k 31. 12. 2021, který popisuje skutečnost, že podfond vznikl zápisem do seznamu vedeného Českou národní bankou ke dni 8. 3. 2021. Z tohoto důvodu byla účetní závěrka podfondu k 31. 12. 2021 sestavena za období od 8. 3. 2021 do 31. 12. 2021. Tato skutečnost nepředstavuje výhradu.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady za účetní závěrku

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

V Praze dne 2. května 2022

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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

Příloha č. 6 – Účetní závěrka Podfondu II ověřená auditorem

(ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)

Účetní závěrka Podfondu

CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND

za období od 8. 3. 2021 do 31. 12. 2021

Obsah

ROZVAHA ... 3
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ... 4
PODROZVAHA ... 4
VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ ... 6
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE ... 7
1. Obecné informace ... 7
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky ... 9
3. Důležité účetní metody ... 10
3.1. Den uskutečnění účetního případu ... 10
3.2. Finanční aktiva ... 10
3.2.1. Dluhová finanční aktiva ... 11
3.2.2. Kapitálová finanční aktiva ... 11
3.3. Finanční závazky ... 12
3.4. Peněžní prostředky ... 12
3.5. Způsoby oceňování ... 12
3.6. Vzájemná zúčtování ... 13
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů ... 13
3.7.1. Úrokové náklady a výnosy ... 13
3.7.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí ... 13
3.8. Zachycení operací v cizích měnách ... 13
3.9. Daň z příjmů ... 13
3.10. Tvorba rezerv ... 14
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky ... 14
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfondu ... 14
4. Regulatorní požadavky ... 15
5. Změny účetních metod ... 15
6. Významné položky v rozvaze ... 16
6.1. Finanční nástroje ... 16
6.2. Pohledávky za bankami ... 16
6.3. Pohledávky za nebankovními subjekty ... 16
6.4. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem ... 17
6.4.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem ... 17
6.5. Ostatní aktiva ... 17
6.6. Ostatní pasiva ... 18
6.6.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv ... 18
6.7. Rezervy a opravné položky ... 18
6.8. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií ... 19
6.8.1. Obdoba kapitálových fondů ... 19
6.8.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období ... 19
7. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty ... 20
7.1. Finanční nástroje ... 20
7.2. Čistý úrokový výnos ... 20
7.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize ... 21
7.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací ... 21
7.5. Správní náklady ... 21
7.6. Splatná daň z příjmů ... 22
7.7. Odložený daňový závazek/pohledávka ... 22
8. Výnosy podle geografického členění ... 22
9. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky ... 23
10. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu ... 23
10.1. Řízení rizik ... 23
10.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč ... 25
10.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondu ... 25
10.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) ... 25
10.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) ... 26
10.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) ... 26

10.3.4. Riziko selhání společnosti, ve které má Podfond účast (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) 27
10.3.5. Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 27
10.3.6. Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 28
10.3.7. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) 28
10.3.8. Riziko zvolené skladby majetku Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) 28
10.3.9. Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 29
10.3.10. Riziko nadměrného využívání pákového efektu Podfondem (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 29
10.3.11. Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 29
10.3.12. Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 29
10.3.13. Operační riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 29
10.3.14. Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 30
10.3.15. Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 30
10.3.16. Riziko vypořádání (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 30
10.3.17. Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 30
10.3.18. Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 30
10.3.19. Riziko zrušení Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 30
10.3.20. Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 31
10.3.21. Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 31
10.3.22. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 31
10.3.23. Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 31
10.3.24. Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 31
10.3.25. Ostatní identifikovaná rizika: 31
11. Reálná hodnota 32
11.1. Hierarchie reálných hodnot 33
11.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny 34
11.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3 35
11.3.1. Ocenění obchodních podílů a akcií 35
11.3.2. Ocenění poskytnutých úvěrů/pohledávek 35
11.3.3. Ocenění přijatých úvěrů/závazků 35
11.3.4. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot 36
36
12. Transakce se spřízněnými osobami 37
12.1. Osoby ovládané 37
12.2. Osoby ovládající 38
12.3. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídících a kontrolních orgánů 38
13. Významné události po datu účetní závěrky 38

ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Pozn.	Poslední den rozhodného období-brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období-netto
	Aktiva celkem (Σ)		146 692		146 692
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	6.2.	2 178		2 178
	v tom: a) splatné na požádání		2 178		2 178
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	6.3.	42 185		42 185
	b) ostatní pohledávky		42 185		42 185
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	6.4.	102 038		102 038
11	Ostatní aktiva	6.5.	291		291

	PASIVA		Poslední den rozhodného období
	Pasiva celkem (Σ)		146 692
4	Ostatní pasiva	6.6.	3 818
6	Rezervy (Σ)	6.7.	17
	b) na daně		17
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem		3 835
8	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	6.8.	56 480
	d) obdoba kapitálových fondů		56 480
	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období		56 480
16	Zisk nebo ztráta za účetní období		86 377
	v tom: a) přírůstek závazků		86 377
17	Vlastní kapitál	-	
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	-	*142 857*

Sestaveno dne: 02.05.2022

Sestavil: Denisa Kotrbová

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

JUDr. Petr Krátký

pověřený zmocněnec člena představenstva

AVANT investiční společnost, a.s.

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

		Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	7.2.	185
4	Výnosy z poplatků a provizí	7.3.	666
5	Náklady na poplatky a provize	7.3.	12
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7.4.	86 058
9	Správní náklady (Σ)	7.5.	503
	b) ostatní správní náklady		503
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		86 394
21	Daň z příjmu	7.6.	17
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		86 377

Sestaveno dne: 02.05.2022	**Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:** JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec člena představenstva, AVANT investiční společnost, a.s.
Sestavil: Denisa Kotrbová	

PODROZVAHA

za rok končící 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období
1	Poskytnuté přísliby a záruky	9.	24 600
8	Hodnoty předané k obhospodařování	9.	146 692

Sestaveno dne: 02.05.2022	**Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:** JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.
Sestavil: Denisa Kotrbová	

VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ

za rok končící 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

V tis. Kč	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 8.3.2021	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	86 377	86 377
Emise akcií	0	0	0	56 480	0	0	56 480
Zůstatek k 31.12.2021	**0**	**0**	**0**	**56 480**	**0**	**86 377**	**142 857**

Sestaveno dne: 02.05.2022	**Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:** JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.
Sestavil: Denisa Kotrbová	

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND („Podfond") je podfond investičního Fondu Czech Capital Fund SICAV, a.s. („Fond"). Fond byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních Fondech (dále jako „ZISIF").

Název Podfondu:	CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND
Název Fondu:	Czech Capital Fund SICAV, a.s.
Sídlo:	Pařížská 1075/5, Staré Město, 110 00 Praha 1
Den zápisu do obchodní rejstříku:	1. 7. 2016
IČO Fondu:	052 12 634
NID Podfondu:	751 62 270
DIČ:	CZ685450064
Právní forma:	podfond investičního Fondu
Fond zapsaný do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze oddíl B vložka 21711
Předmět podnikání:	činnost Fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 1. 7. 2016 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB") podle § 597 písm. a) ZISIF.

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 setrvalé zhodnocování prostředků vložených akcionáři Podfondu, a to na základě investic do účastí s tím, že výnosy Podfondu budou primárně opatřovány ze zhodnocení investic do účastí, z dividend a z úroků a bude rovněž odkupovat a prodávat zajištěné pohledávky pomocí společnosti, ve kterých má Podfond účast.

Obhospodařovatel a administrátor:

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

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

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 2021 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 Fondu k 31. prosinci 2021:

Statutární orgán:

Člen představenstva	AVANT investiční společnost, a.s.	od 01. 08. 2020
Při výkonu funkce zastupuje	JUDr. Petr Krátký	od 14. 10. 2020

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady	Miloš Vančura	od 01. 08. 2020
Člen dozorčí rady	Ing. Karel Bouček	od 05. 01. 2021

V rozhodném období došlo u Fondu k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

Změna názvu obchodní firmy:

Czech Capital RE Fund SICAV, a.s.	vymazáno	k 11. 01. 2021
Czech Capital Fund SICAV, a.s.	zapsáno	k 11. 01. 2021

Změna sídla:

Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8	vymazáno	k 15. 10. 2021
Pařížská 1075/5, Staré Město, 110 00 Praha 1	zapsáno	k 15. 10. 2021

Změna v pověřených zmocněncích a členech dozorčí rady

Výmaz zástupce statutárního orgánu	Mgr. Robert Robek	k 11. 01. 2021
Výmaz zástupce statutárního orgánu	Mgr. Ing. Ondřej Pieran, CFA	k 11. 01. 2021
Výmaz předsedy dozorčí rady	Riccardo Pastore	k 05. 01. 2021
Výmaz člena dozorčí rady	Miloš Vančura	k 11. 01. 2021
Zápis předsedy dozorčí rady	Miloš Vančura	k 05. 01. 2021
Zápis člena dozorčí rady	Ing. Karel Bouček	k 05. 01. 2021

Změna sídla člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.:

Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8	vymazáno	k 03. 09. 2021
Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4	zapsáno	k 03. 09. 2021

Společnost může vytvořit šest následujících podfondů: k 31. 3. 2021

a) CZECH CAPITAL RE SUBFUND,

b) CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND,

c) CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND,

d) FAMILY CZECH CAPITAL SUBFUND I.,

e) FAMILY CZECH CAPITAL SUBFUND II.,

f) FAMILY CZECH CAPITAL SUBFUND III.

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. 2021, za účetní období od 8. 3. 2021 do 31. 12. 2021 (dále též „účetní období").

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

V souladu s § 187 ZISIF se účetní závěrka investičního Fondu a jeho jednolitých Podfondů ověřuje auditorem.

Podfond není subjektem veřejného zájmu podle § 1a ZoÚ a je kategorizován podle § 1b odst. 1 ZoÚ jako malá účetní jednotka. Předkládaná účetní závěrka Podfondu je nekonsolidovaná. Podfond ani Fond nemají 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 užitky 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.

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,
- některá Ostatní aktiva.

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

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

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:

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

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

3.3. Finanční závazky

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

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

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

3.4. Peněžní prostředky

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

3.5. Způsoby oceňování

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

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

a) zůstatky na peněžních účtech;

b) peněžní ekvivalenty;

c) pohledávky a závazky s krátkou splatností.

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

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

Reálná hodnota Nemovitostí a Účasti 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.

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

Více informací je uvedeno v odstavci 11 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 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 vyhlašovaným ČNB platným k datu účetní závěrky a výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a závazků vyčíslených v cizí měně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako “Zisk nebo ztráta z finančních operací”.

3.9. Daň z příjmů

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

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro období ve kterém budou přechodné rozdíly základem splatné daně. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích. V podmínkách činnosti Podfondu vzniká odložená daň zejména z titulu změn v ocenění majetku drženého na

účet Podfondu. Odložený daňový závazek se vykazuje v položce „Ostatní pasiva" a odložená daňová pohledávka je součástí položky „Ostatní aktiva". Změna odložené daně vztahující se k přechodným rozdílům vykázaným v rámci rozvahy je také vykázána v rozvaze jako snížení/zvýšení těchto přechodných rozdílů. Ostatní změny odložené daně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Daň z příjmů".

3.10. Tvorba rezerv

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

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

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

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

3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

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

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

3.12. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfondu

Fond vydává následující druhy kusových akcií: investiční akcie.

<u>Investiční akcie</u>

Fond k Podfondu vydává 4 druhy investičních akcií - Investiční akcie třídy A1 („A1"), Investiční akcie třídy A2 („A2"), Investiční akcie třídy C1 („C1") a Investiční akcie třídy C2 („C2"). Investiční akcie mají podobu zaknihovaného cenného

papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Investičním akciím A1 byl přidělen ISIN: CZ0008046125, Investičním akciím A2 byl přidělen ISIN: CZ0008046133, Investičním akciím C1 byl přidělen ISIN: CZ0008046166 a investičním akciím C2 byl přidělen ISIN: CZ0008046174.

Fond k Podfondu může dále vydávat akcie třídy D1 v EUR, D2 v EUR, E1 v CZK, E2 v CZK, F1 v EUR, F2 v EUR, G1 v CZK, G2 v CZK, H1 v EUR, H2 v CZK, I1 v CZK, I2 v CZK, J1 v EUR a J2 v EUR. Ke konci sledovaného období však nebyly emitovány.

S investičními akciemi Podfondu jsou spojena zejména následující práva:

- informování o aktuální hodnotě Investiční akcie
- odkoupení na žádost jejího vlastníka na účet Podfondu,
- podíl na zisku z hospodaření Podfondu s investičním majetkem Podfondu,
- účast na valné hromadě Fondu, pokud se jedná o záležitosti týkající se Podfondu
- podíl na likvidačním zůstatku při zániku Podfondu s likvidací,
- bezplatné poskytnutí Statutu a statutu Podfondu, poslední výroční zprávy nebo pololetní zprávy Podfondu, pokud o ně akcionář požádá.

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 nesplňují 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 vykázány v položce „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií".

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

4. Regulatorní požadavky

Fond, resp. Podfond podléhá dohledu ze strany České národní banky. CYRRUS, 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 8. 4. 2021.

5. Změny účetních metod

Účetní metody používané Podfondem se během účetního období nezměnily.

6. Významné položky v rozvaze

6.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	2 178	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	42 185	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	102 038	0
Ostatní aktiva	0	0	0	291	0
Celkem finanční aktiva	**0**	**0**	**0**	**146 692**	**0**
Pasiva					
Ostatní pasiva	0	0	0	3 818	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	142 857	0
Celkem finanční pasiva	**0**	**0**	**0**	**146 675**	**0**

6.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	31. 12. 2021
Zůstatky na běžných účtech	2 178
Celkem	**2 178**

Zůstatek na běžném účtu se skládá ze zůstatku z účtu vedeného v CZK ve výši 2 175 tis. Kč a z účtu vedeného v EUR ve výši 3 tis. Kč.

6.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	31. 12. 2021
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:	42 185
Splatné od 1 roku do 5 let	42 185
Celkem	**42 185**

Celková pohledávka z titulu úvěrových smluv je tvořena pohledávkou za společností ROJEK dřevoobráběcí stroje a.s. (IČO: 252 66 411) v celkové výši 29 917 tis. Kč a za společností Čerstvě nadojeno s.r.o. (IČO: 117 00 637) v celkové hodnotě 12 268 tis. Kč. Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti.

6.4. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 31. 12. 2021

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
4. 11. 2021	ROJEK dřevoobráběcí stroje a.s.	100 %	12 480	40 751	53 231
21. 12. 2021	Čerstvě nadojeno s.r.o.	100 %	3 500	45 307	48 807

V průběhu účetního období byly Podfondem pořízeny dvě majetkové účasti, a to ve společnosti ROJEK dřevoobráběcí stroje a.s. a Čerstvě nadojeno s.r.o.

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

6.4.1. 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 8. 3. 2021	**0**	**0**
Pořízení	15 980	0
Zisk/ztráta z přecenění	86 058	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2021	**102 038**	**0**

6.5. Ostatní aktiva

tis. Kč	31. 12. 2021
Ostatní	291
Celkem	**291**

Položka ostatní je tvořena pohledávkou z poplatku za administraci úvěru společnosti Čerstvě nadojeno s.r.o.

6.6. Ostatní pasiva

tis. Kč	31. 12. 2021
Závazky vůči dodavatelům	220
Závazky vůči akcionářům	3 500
Dohadné položky pasivní	88
Ostatní	10
Celkem	**3 818**

Položka ostatní je tvořena přijatou bezúročnou půjčkou denominovanou v EUR ve výši 200 EUR, tj. 5 tis. Kč a dále přijatou bezúročnou půjčkou v CZK v hodnotě 5 tis. Kč.

6.6.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

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

tis. Kč	2021
Závazky k počátku sledovaného období	
Splatná hodnota závazku k 8.3.	**0**
Reálná hodnota k 8.3.	**0**
Transakce za sledované období	
Přírůstky	48 132
Odúčtování finančních závazků z toho:	44 314
- Splatná hodnota závazku	44 314
Závazky ke konci sledovaného období	
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	**3 818**
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	**3 818**

6.7. Rezervy a opravné položky

tis. Kč	31.12. 2021
Rezerva na daně	17
Celkem	**17**

Podfond vytvořil rezervu na splatnou daň ve výši 17 tis. Kč. Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

tis. Kč	Rezerva na opravy majetku	Rezerva na daně	Rezervy na rizika a ztráty	Rezervy ostatní	Opravné položky k pohledávkám
Zůstatek k 8.3.2021	0	0	0	0	0
Zvýšení	0	17	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2021	**0**	**17**	**0**	**0**	**0**

6.8. 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 českých korunách (CZK), což představuje i měnu závazku. Závazek je splatný na žádost investora o odkupu investičních akcií v souladu se statutem Podfondu.

6.8.1. 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 56 480 tis. Kč.

Ks	2021
Počet investičních akcií A1 na začátku období	0
Počet vydaných investičních akcií A1 v období	39 980 000
Počet odkoupených investičních akcií A1 v období	0
Počet investičních akcií A1 na konci období	**39 980 000**
Počet investičních akcií A2 na začátku období	0
Počet vydaných investičních akcií A2 v období	2 000 000
Počet odkoupených investičních akcií A2 v období	0
Počet investičních akcií A2 na konci období	**2 000 000**
Počet investičních akcií C1 na začátku období	
Počet vydaných investičních akcií C1 v období	13 500 000
Počet odkoupených investičních akcií C1 v období	0
Počet investičních akcií C1 na konci období	**13 500 000**
Počet investičních akcií C2 na začátku období	0
Počet vydaných investičních akcií C2 v období	1 000 000
Počet odkoupených investičních akcií C2 v období	0
Počet investičních akcií C2 na konci období	**1 000 000**

6.8.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

S ohledem na skutečnost, že jedná o první účetní období Podfondu, není evidován nerozdělený zisk, případně neuhrazená ztráta minulých let. Podfond však v běžném účetním období dosáhla kladného hospodářského výsledku ve výši 86 377 tis. Kč. Statutární orgán navrhuje výsledek hospodaření Podfondu za účetní období převést na účet nerozdělený zisk Podfondu z minulých účetních období v plné výši.

7. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

7.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	185	0
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	666	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-12	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	86 058	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	**0**	**0**	**0**	**86 897**	**0**
Finanční závazky					
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	**0**	**0**	**0**	**86 897**	**0**

7.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2021
Výnosy z úroků	**185**
z úvěrů a zápůjček	185
Náklady na úroky	**0**
Čistý úrokový výnos	**185**

Všechny úrokové výnosy plynou z České republiky.

7.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2021
Výnosy z poplatků a provizí	**666**
ostatní	666
Náklady na poplatky a provize	**-12**
za zprostředkovatelskou činnost	-8
ostatní	-4
Celkem	**654**

Ostatní výnosy z poplatků a provizí představují výnosy z administrativních poplatků za poskytnutí úvěrů ve výši 666 tis. Kč. Náklady na ostatní poplatky a provize tvoří bankovní poplatky ve výši 4 tis. Kč.

7.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2021
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	86 058
Celkem	**86 058**

Podfond ve sledovaném období eviduje zisk z finančních operací ve výši 86 058 tis. Kč. Zisk je tvořen oceňovacími rozdíly z přecenění obchodních podílů ve výši 86 058 tis. Kč.

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

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	**86 058**	**0**
Účasti s rozhodujícím vlivem	86 058	0
Finanční pasiva	**0**	**0**
Zisk/ztráta z finančních nástrojů	**86 058**	**0**

7.5. Správní náklady

tis. Kč	2021
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	16
- náklady na povinný audit účetní závěrky	16
Právní a notářské služby	2
Odměna za výkon funkce	366
Služby depozitáře	110
Ostatní správní náklady	9
Celkem	**503**

Ostatní správní náklady představují poplatek za přidělení ISIN ve výši 9 tis. Kč.

7.6. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2021
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	86 394
Výnosy nepodléhající zdanění	86 058
Základ daně	**336**
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	**336**
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	**17**

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 17 tis. Kč. Tato rezerva je v rozvaze vykázána na pozici 6 b Rezerva na daně ve výši 17 tis. Kč. S ohledem na skutečnost, že se jedná o první účetní období Podfondu nebyly hrazeny zálohy na daň z příjmů právnických osob.

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

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Odložená daň	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2021	0	0	0	0
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	0	0	0	0
Tvorba daně z příjmů v účetním období	17	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2021	**17**	**0**	**0**	**0**

7.7. Odložený daňový závazek/pohledávka

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

Podfondu nevznikla k 31. 12. 2021 odložená daňový pohledávka ani odložený daňový závazek.

8. Výnosy podle geografického členění

Podfond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

9. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	2021
Poskytnuté přísliby a záruky	24 600
Hodnoty předané k obhospodařování	146 692
Celkem	171 292

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.

Poskytnuté přísliby a záruky představují nevyčerpané úvěrové rámce z poskytnutých úvěrů.

10. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

10.1. Řízení rizik

Činnost Podfondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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

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

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

Součástí vnitřního řídícího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu, resp. Podfondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Podfondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru.

O jednotlivých investicích vyjádřených v Kč rozhoduje Obhospodařovatel, přičemž je povinen vyžádat si předchozí písemné stanovisko investičního výboru CZK Podfondu (dále jen „Investiční výbor CZK“). Investiční výbor CZK má až devět členů a je poradním orgánem. Členy Investičního výboru CZK jmenuje a odvolává představenstvo Fondu, a to jednoho člena na

AUDIT JINE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

návrh předsedy statutárního orgánu Obhospodařovatele Podfondu a zbývající členy na společný návrh všech akcionářů vlastnících zakladatelské akcie Fondu.

O jednotlivých investicích vyjádřených v jiné měně než, Kč rozhoduje Obhospodařovatel, přičemž je povinen vyžádat si předchozí písemné stanovisko investičního výboru EUR Podfondu (dále jen „Investiční výbor EUR"). Investiční výbor EUR má až devět členů a je poradním orgánem. Členy Investičního výboru EUR jmenuje a odvolává představenstvo Fondu, a to jednoho člena na návrh předsedy statutárního orgánu Obhospodařovatele Podfondu a zbývající členy na společný návrh všech akcionářů vlastnících zakladatelské akcie Fondu.

Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Podfondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Podfondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Podfondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Podfond zvýšit expozici Podfondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Podfond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Podfond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Na účet Podfondu lze rovněž poskytovat úvěry nebo zápůjčky, a to až do souhrnné výše 99 % hodnoty majetku Podfondu. Úvěry nebo zápůjčky budou na účet Podfondu poskytovány se splatností nepřesahující 20 let a za podmínek obvyklých v obchodním styku. Preferovaným způsobem (nikoliv povinnou podmínkou) poskytnutí zápůjčky či úvěru z majetku Podfondu bude poskytnutí přiměřeného zajištění (například zajišťovací převod práva, zástavní právo, směnka, ručitelské prohlášení apod.). Maximální limit zápůjček a úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi činí 95 % hodnoty majetku Podfondu.

Pokud je úvěr nebo zápůjčka poskytována osobě, na níž má Podfond účast umožňující ovládat tuto osobu, není podmínkou poskytnutí úvěru nebo zápůjčky zajištění takového úvěru nebo zápůjčky právě s ohledem na existenci vzájemného vztahu ovládání. Pohledávky Podfondu z poskytnutých úvěrů nebo zápůjček za touto osobou lze smluvně podřídit vůči pohledávce nebo pohledávkám jiného věřitele nebo jiných věřitelů. Úvěry nebo zápůjčky osobě, na níž má Podfond účast umožňující ovládat tuto osobu, budou poskytovány se splatností nepřesahující 25 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.

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

10.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Československá obchodní banka, a. s.	2 175	1,48 %
Běžné účty	kreditní	Československá obchodní banka, a. s.	3	0,00 %
Běžné účty		**Celkem**	**2 178**	**1,48 %**
Obchodní podíly	tržní	ROJEK dřevoobráběcí stroje a.s.	29 917	20,39 %
Obchodní podíly	tržní	Čerstvě nadojeno s.r.o.	12 268	8,36 %
Obchodní podíly		**Celkem**	**42 185**	**28,76 %**
Úvěry	kreditní, úrokové	ROJEK dřevoobráběcí stroje a.s.	53 231	36,29 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Čerstvě nadojeno s.r.o.	48 807	33,27 %
Úvěry		**Celkem**	**102 038**	**69,56 %**
Obchodní a jiné pohledávky	kreditní	Jiné pohledávky	291	0,20 %
Celkový součet			**146 692**	**100,00 %**

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 vyčísluje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Podfondu.

10.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondu

10.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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	Ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
riziko ceny obchodních podílů	102 038 * 15 %	15 306	0
úrokové riziko úvěrů	42 185 * 1 %	422	0

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

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

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

hodnota * parametr = potenciální dopad tržního rizika

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

riziko ceny nemovitostí – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů
riziko ceny cenných papírů – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů
úrokové riziko úvěrů – parametr je vyjádřený v % a znamená vliv posunu úrokové křivky směrem vzhůru

10.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

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

tis. Kč	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Ostatní pasiva	0	3 835	0	0	3 835
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	142 857	0	142 857
Celkem k 31. prosinci	**0**	**3 835**	**142 857**	**0**	**146 692**

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

10.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

Úvěrové riziko Podfondu plyne zejména:

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

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem a z pohledávek postoupených na Podfond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracovaní 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.

Výše jistiny úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi (jednomu fondu kolektivního investování) nebo dluhopisům vydaným jediným emitentem by neměla překročit 95% hodnoty aktiv Podfondu.

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	42 185	0	2 178	291	44 654
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	42 185	0	2 178	291	44 654

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

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

10.3.4. 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.

10.3.5. Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	2 175	3	0	2 178
Pohledávky za nebankovními subjekty	102 038	0	0	102 038
Účasti s rozhodujícím vlivem	42 185	0	0	42 185
Ostatní aktiva	291	0	0	291
Celkem k 31. prosinci	**146 689**	**3**	**0**	**146 692**

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Ostatní pasiva	146 692	0	0	146 692
Celkem k 31. prosinci	**146 692**	**0**	**0**	**146 692**

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

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

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	24,86	2 %	0	-2 %	0
CZK/USD	21,951	2 %	0	-2 %	0
Celkem k 31. prosinci	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

10.3.6. Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Fond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Podfond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků.

10.3.7. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Koncentrace pozic může Podfond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Podle oborového členění má Podfond významnou majetkovou/úvěrovou expozici vůči klientům v sektoru strojírenské výroby a zemědělství.

10.3.8. 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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

na celkovém majetku Podfondu, a tak nepříznivý vývoj ceny jednotlivého aktiva může mít významný dopad na vývoj hodnoty investice ve Podfondu.

10.3.9. Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

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

10.3.11. 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.

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

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

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

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

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

Fond může utrpět ztráty v důsledku pochybení zaměstnance Investiční společnosti jako obhospodařovatele Podfondu či člena orgánů Podfond. 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.

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

Potenciální střet zájmů mezi držiteli investičních akcií Podfondu a zakladateli Podfondu. V budoucnosti nelze vyloučit změny strategie Podfondu tak, že některý ze zakladatelů začne podnikat kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny s ohledem na prospěch zakladatele jako takového spíše než ve prospěch Podfondu. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Podfondu, jeho podnikatelskou činnost a hodnotu investičních akcií. AVANT IS má nastaveny postupy pro identifikaci a řízení střetu zájmů čímž se potenciální riziko minimalizuje.

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

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

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

10.3.17. 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.

10.3.18. 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 ods. 1 písmena f) ZISIF. Tato kontrola a činnost je zajišťována přímo investiční společností pomocí interních kontrolních mechanizmů.

10.3.19. 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).

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

10.3.20. 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;

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

Podfond není účastníkem soudních sporů.

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

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

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

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

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

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

10.3.25. 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 porušení 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 držením plynoucí z právního předpisu nebo ze Statutu;

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

- 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 vyplývající 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 dojede 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.

11. Reálná hodnota

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacena za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (např. veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykázání. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (např. deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Podfond používá různé metody a vychází z tržních podmínek existujících ke každému datu účetní závěrky. Použité metody oceňování zahrnují uplatnění srovnatelných běžných nedávných transakcí mezi účastníky trhu, odkazy na jiné nástroje, které jsou ve své podstatě stejné, analýzy diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další techniky oceňování běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a vstupů specifických pro danou entitu.

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

Finanční nástroje

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

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

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně 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

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjistitelné. Mezi aktiva, která jsou oceňovány 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.

11.1. 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 2021.

Rok 2021

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	2 178	2 178
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	42 185	42 185
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	102 038	102 038
Ostatní aktiva	0	0	291	291
Celkem k 31. prosinci	**0**	**0**	**146 692**	**146 692**
Závazky				
Ostatní pasiva	0	0	3 818	3 818
Rezervy na daň	0	0	17	17
Celkem k 31. prosinci	**0**	**0**	**3 835**	**3 835**

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

V průběhu roku 2021 nedošlo k žádným přesunům.

11.2. 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 stanový 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 mutliplikátorů" nebo na základě „metody srovnatelných transakcí".

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

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

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

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	2 178	DCF Model	Pribor, IRS CZ, Euribor, IRS EUR
Pohledávky za nebankovními subjekty	42 185	DCF Model	ARAD
Účasti s rozhodujícím vlivem	102 038	Výnosová metoda	Finanční výkazy, tržní data
Ostatní aktiva	291	DCF Model	Pribor
Závazky			
Ostatní pasiva	3 818	DCF Model	Pribor
Rezervy na daň	17	DCF Model	Pribor

11.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

11.3.1. 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.

11.3.2. Ocenění poskytnutých úvěrů/pohledávek

výnosovým způsobem

Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovní 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.

11.3.3. Ocenění přijatých úvěrů/závazků

výnosovým způsobem

Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovní 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.

11.3.4. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

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

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přeceně ní do výsledku hospodař ení	Zisk /ztráta z přeceně ní do ostatního úplného výsledku	Nákupy/V znik	Prodeje	Emise	Vypořádá ní	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	0	0	0	44 385	0	0	42 207	0	2 178
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	42 185	0	0	0	0	42 185
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	86 058	0	15 980	0	0	0	0	102 038
Ostatní aktiva	0	0	0	666	0	0	375	0	291
Celkem aktiva	**0**	**0**	**0**	**189 274**	**0**	**0**	**42 582**	**0**	**146 692**
Závazky									
Ostatní pasiva	0	0	0	632	0	47 500	44 314	0	3 818
Rezervy na daň	0	0	0	17	0	0	0	0	17
Celkem závazky	**0**	**0**	**0**	**649**	**0**	**47 500**	**44 314**	**0**	**3 835**

12. Transakce se spřízněnými osobami

12.1. Osoby ovládané

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

Obchodní firma:	ROJEK dřevoobráběcí stroje a.s.	Obchodní firma:	Čerstvě nadojeno s.r.o.
Sídlo:	Masarykova 16, 517 50 Častolovice	Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby	Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Akciová společnost	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru. silniční motorová doprava: - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí	Předmět podnikání:	- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona s obory činností: - Výroba potravinářských a škrobárenských výrobků - Nakládání s odpady (vyjma nebezpečných) - Zprostředkování obchodu a služeb - Velkoobchod a maloobchod - Skladování, balení zboží, manipulace s nákladem a technické činnosti v dopravě - Testování, měření, analýzy a kontroly
Výše zapisovaného základní kapitálu:	49. 980. 000,- Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	10. 500. 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-47. 478. 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-1. 878. 000,- Kč

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

tis. Kč	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav
Aktiva	0	0	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty z toho:	0	42 185	0	42 185
naběhlé úroky	0	185	0	185
Celkem aktiva	**0**	**42 185**	**0**	**42 185**
Pasiva	0	0	0	0
Celkem pasiva	**0**	**0**	**0**	**0**

12.2. Osoby ovládající

Jméno:	Miloš Vančura
Bytem:	Novoštěrboholská 475/1, 10200 Praha 10
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl

12.3. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídících 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.

13. Významné události po datu účetní závěrky

Investice

Po rozvahovém dni Podfondu došlo k úpisu investičních akcií v celkové výši 7 020 tis. Kč, převzetí dluhu z titulu Smlouvy o zápůjčce za Čerstvě nadojeno s.r.o. ve výši 1 000 tis. Kč.

Dále došlo k postoupení pohledávky za Čerstvě nadojeno s.r.o. ve výši 10 400 tis. Kč.

Vliv COVID-19

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

Vliv ruské agrese vůči Ukrajině

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

Hlavní zdroje rizik způsobené válečným konfliktem:

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

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

Sestaveno dne: 2.5.2022

.....

JUDr. Petr Krátký

pověřený zmocněnec člena představenstva

AVANT investiční společnost, a.s.

Příloha č. 7 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu III

Zpráva nezávislého auditora

o ověření
účetní závěrky

k 31. prosinci 2021

CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND,
Czech Capital Fund SICAV, a.s.

Praha, květen 2022

AUDIT ONE s.r.o.

Údaje o auditované účetní jednotce

Název účetní jednotky:	CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND, Czech Capital Fund SICAV, a.s.
Sídlo:	Pařížská 1075/5, Staré Město, 110 00 Praha 1
IČO fondu:	052 12 634
NIČ podfondu:	751 62 300
Statutární orgán:	AVANT investiční společnost, a.s., člen představenstva, při výkonu funkce zastupuje JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec
Předmět činnosti:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zák. č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění
Ověřované období:	24. března 2021 až 31. prosince 2021
Příjemce zprávy:	investoři podfondu

Údaje o auditorské společnosti

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

AUDIT ONE s.r.o.

Zpráva nezávislého auditora

pro investory podfondu CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND, Czech Capital Fund SICAV, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu **CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND, Czech Capital Fund SICAV, a.s.** (dále také „účetní jednotka") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2021, výkazu zisku a ztráty, podrozvahy, výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za období končící 31. 12. 2021 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv podfondu CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND, Czech Capital Fund SICAV, a.s. k 31. 12. 2021 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za účetní období končící 31. 12. 2021 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 1. přílohy v účetní závěrce k 31. 12. 2021, který popisuje skutečnost, že podfond vznikl zápisem do seznamu vedeného Českou národní bankou ke dni 24. 3. 2021. Z tohoto důvodu byla účetní závěrka podfondu k 31. 12. 2021 sestavena za období od 24. 3. 2021 do 31. 12. 2021. Tato skutečnost nepředstavuje výhradu.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady za účetní závěrku

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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

V Praze dne 2. května 2022

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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

Příloha č. 8– Účetní závěrka Podfondu III ověřená auditorem

(ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)

Avant
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

Účetní závěrka Podfondu

CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND

za období od 24. 3. 2021 do 31. 12. 2021

Obsah

ROZVAHA ... 3
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ... 4
PODROZVAHA ... 5
VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ ... 6
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE ... 7
1. Obecné informace ... 7
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky ... 9
3. Důležité účetní metody ... 10
3.1. Den uskutečnění účetního případu ... 10
3.2. Finanční aktiva ... 10
3.2.1. Dluhová finanční aktiva ... 11
3.3. Finanční závazky ... 11
3.4. Peněžní prostředky ... 12
3.5. Způsoby oceňování ... 12
3.6. Vzájemná zúčtování ... 12
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů ... 12
3.7.1. Úrokové náklady a výnosy ... 13
3.7.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí ... 13
3.8. Zachycení operací v cizích měnách ... 13
3.9. Daň z příjmů ... 13
3.10. Tvorba rezerv ... 13
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky ... 14
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfondu ... 14
4. Regulatorní požadavky ... 15
5. Změny účetních metod ... 15
6. Významné položky v rozvaze ... 16
6.1. Finanční nástroje ... 16
6.2. Pohledávky za bankami ... 16
6.3. Pohledávky za nebankovními subjekty ... 16
6.4. Ostatní pasiva ... 17
6.4.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv ... 17
6.5. Rezervy a opravné položky ... 17
6.6. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií ... 18
6.6.1. Obdoba kapitálových fondů ... 18
6.6.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období ... 18
7. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty ... 19
7.1. Finanční nástroje ... 19
7.2. Čistý úrokový výnos ... 19
7.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize ... 20
7.4. Správní náklady ... 20
7.5. Splatná daň z příjmů ... 20
7.6. Odložený daňový závazek/pohledávka ... 21
8. Výnosy podle geografického členění ... 21
9. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky ... 21
10. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu ... 22
10.1. Řízení rizik ... 22
10.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč ... 23
10.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondu ... 23
10.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) ... 23
10.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) ... 24
10.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) ... 24
10.3.4. Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) ... 25
10.3.5. Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) ... 25
10.3.6. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) ... 26
10.3.7. Riziko zvolené skladby majetku Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) ... 26
10.3.8. Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) ... 26

10.3.9. Riziko nadměrného využívání pákového efektu Podfondem (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 26
10.3.10. Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 26
10.3.11. Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 26
10.3.12. Operační riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 26
10.3.13. Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) 27
10.3.14. Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 27
10.3.15. Riziko vypořádání (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 27
10.3.16. Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 27
10.3.17. Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 27
10.3.18. Riziko zrušení Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 27
10.3.19. Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 28
10.3.20. Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 28
10.3.21. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 28
10.3.22. Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 28
10.3.23. Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) 28
10.3.24. Ostatní identifikovaná rizika: 28
11. Reálná hodnota 29
11.1. Hierarchie reálných hodnot 30
11.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny 31
11.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3 32
11.3.1. Ocenění poskytnutých úvěrů/pohledávek 32
11.3.2. Ocenění přijatých úvěrů/závazků 32
11.3.3. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot 33
12. Transakce se spřízněnými osobami 33
12.1. Osoby ovládané 33
12.2. Osoby ovládající 33
12.3. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídících a kontrolních orgánů 34
13. Významné události po datu účetní závěrky 34

ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Pozn.	Poslední den rozhodného období-brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období-netto
	Aktiva celkem (Σ)		22 655		22 655
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	6.2.	1 009		1 009
	b) ostatní pohledávky		1 009		1 009
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	6.3.	21 646		21 646
	b) ostatní pohledávky		21 646		21 646

	PASIVA		Poslední den rozhodného období
	Pasiva celkem (Σ)		22 655
4	Ostatní pasiva	6.4.	223
6	Rezervy (Σ)	6.5.	5
	b) na daně		5
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem		228
8	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	6.6.	22 333
	d) obdoba kapitálových fondů		22 333
	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období		22 333
16	Zisk nebo ztráta za účetní období		94
	v tom: a) přírůstek závazků		94
17	Vlastní kapitál	-	
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	-	22 427

Sestaveno dne: 2. 5. 2022	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Denisa Kotrbová	JUDr. Petr Krátký pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

;		Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	7.2.	622
4	Výnosy z poplatků a provizí	7.3.	720
5	Náklady na poplatky a provize	7.3.	30
9	Správní náklady (Σ)	7.4.	1 213
	b) ostatní správní náklady		1 213
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		99
21	Daň z příjmu	7.5.	5
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		94

Sestaveno dne: 2.5.2022	**Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:** JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.
Sestavil: Denisa Kotrbová	

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

PODROZVAHA

za rok končící 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období
1	Poskytnuté přísliby a záruky	9.	88 500
8	Hodnoty předané k obhospodařování	9.	22 655

Sestaveno dne: 2.5.2022	**Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:** JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.
Sestavil: Denisa Kotrbová	

VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ

za rok končící 31. 12. 2021

(v tisících Kč)

V tis. Kč	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 24.3.2021	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	94	94
Emise akcií	0	0	0	22 333	0	0	22 333
Zůstatek k 31.12.2021	**0**	**0**	**0**	**22 333**	**0**	**94**	**22 427**

Sestaveno dne: 2.5.2022	**Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:** JUDr. Petr Krátký, pověřený zmocněnec člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.
Sestavil: Denisa Kotrbová	

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND („Podfond“) je podfond investičního Fondu Czech Capital Fund SICAV, a.s. („Fond“). Fond byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních Fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Podfondu:	CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND
Název Fondu:	Czech Capital Fund SICAV, a.s.
Sídlo:	Pařížská 1075/5, Staré Město, 110 00 Praha 1
Den zápisu do obchodní rejstříku:	1. 7. 2016
IČO Fondu:	052 12 634
NID Podfondu:	751 62 300
DIČ:	CZ685449475
Právní forma:	podfond investičního Fondu
Fond zapsaný do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 21711
Předmět podnikání:	činnost Fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 1. 7. 2016 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF.

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 setrvalé zhodnocování prostředků vložených akcionáři Podfondu, a to na základě investic do aktiv s předpokládaným nadstandardním výnosem a rizikem bez sektorového a geografického omezení jako jsou zejména: úvěry a zápůjčky s tím, že výnosy investic Podfondu budou primárně opatřovány z dividend a z úroků a bude rovněž odkupovat a prodávat zajištěné pohledávky skrze společnosti, ve kterých má Podfond Účast.

Obhospodařovatel a administrátor:

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

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

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 2021 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 Fondu k 31. prosinci 2021:

Statutární orgán:

Člen představenstva	AVANT investiční společnost, a.s.	od 01. 08. 2020
Při výkonu funkce zastupuje	JUDr. Petr Krátký	od 14. 10. 2020

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady:	Miloš Vančura	od 01. 08. 2020
Člen dozorčí rady	Ing. Karel Bouček	od 05. 01. 2021

V rozhodném období došlo u Fondu k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

Změna názvu obchodní firmy:

Czech Capital RE Fund SICAV, a.s.	vymazáno	k 11. 01. 2021
Czech Capital Fund SICAV, a.s.	zapsáno	k 11. 01. 2021

Změna sídla:

Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8	vymazáno	k 15. 10. 2021
Pařížská 1075/5, Staré Město, 110 00 Praha 1	zapsáno	k 15. 10. 2021

Změna v pověřených zmocněncích a členech dozorčí rady:

Pověřený zmocněnec Mgr. Robert Robek	vymazáno	k 11. 01. 2021
Pověřený zmocněnec Mgr. Ing. Ondřej Pieran, CFA	vymazáno	k 11. 01. 2021
Zánik členství předsedy dozorčí rady	Riccardo Pastore	k 05. 01. 2021
Zánik funkce člen dozorčí rady	Miloš Vančura	k 11. 01. 2021
Vznik funkce předseda dozorčí rady	Miloš Vančura	k 05. 01. 2021
Vznik funkce člen dozorčí rady	Ing. Karel Bouček	k 11. 01. 2021

Změna sídla člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.:

Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8	vymazáno	k 03. 09. 2021
Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4	zapsáno	k 03. 09. 2021

Ostatní skutečnosti:

Společnost může vytvořit šest následujících podfondů:

a) CZECH CAPITAL RE SUBFUND	k 01. 08. 2020
b) CZECH CAPITAL RESTART SUBFUND	k 08. 03. 2021
c) CZECH CAPITAL PE MEZANIN SUBFUND	k 24. 03. 2021
d) FAMILY CZECH CAPITAL SUBFUND I.	zatím nevytvořen
e) FAMILY CZECH CAPITAL SUBFUND II.	zatím nevytvořen
f) FAMILY CZECH CAPITAL SUBFUND III.	zatím nevytvořen

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. 2021, za účetní období od 24. 3. 2021 do 31. 12. 2021 (dále též „účetní období“).

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

V souladu s § 187 ZISIF se účetní závěrka investičního Fondu a jeho jednolitých Podfondů ověřuje auditorem.

Podfond není subjektem veřejného zájmu podle § 1a ZoÚ a je kategorizován podle § 1b odst. 1 ZoÚ jako mikro účetní jednotka. Předkládaná účetní závěrka Fondu je nekonsolidovaná. Podfond ani Fond nemají 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 užitky 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.

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.

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.

3.3. Finanční závazky

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

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

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

3.4. Peněžní prostředky

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

3.5. Způsoby oceňování

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

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

a) zůstatky na peněžních účtech;

b) peněžní ekvivalenty;

c) pohledávky a závazky s krátkou splatností.

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

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

Reálná hodnota Nemovitostí a Účasti 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 11 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.

AUDITORSKÉ s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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 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 vyhlašovaným ČNB platným k datu účetní závěrky a výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a závazků vyčíslených v cizí měně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako "Zisk nebo ztráta z finančních operací".

3.9. Daň z příjmů

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

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

3.10. Tvorba rezerv

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

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

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

Pro dosažení nejlepšího odhadu rezervy se berou v úvahu veškerá rizika a nejistoty, které nevyhnutelně provází mnoho souvisejících událostí a okolností. Budoucí události, které mohou mít vliv na částku nezbytnou k vypořádání dluhu, se zohledňují v částce rezervy v případě, že existuje dostatečně objektivní jistota, že k nim dojde. Při vyčíslení rezervy se

neberou v úvahu zisky z očekávaných vyřazení aktiv, a to ani tehdy, kdy očekávaná vyřazení jsou těsně spojena s událostí, jež je příčinou tvorby rezervy.

3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

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

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

3.12. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfondu

Fond vydává následující druhy kusových akcií: investiční akcie.

Investiční akcie

Fond k Podfondu vydává 2 druhy investičních akcií - PE MEZANIN Kč („PE“) a VIP MEZANIN Kč („VIP“). Investiční akcie mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Investičním akciím PE byl přidělen ISIN: CZ0008046208 a investičním akciím VIP byl přidělen ISIN: CZ0008046224.

Fond k Podfondu dále může vydávat investiční akcie – PE MEZANIN v EUR a VIP MEZANIN v EUR. Ke konci účetního období však nebyly vydány.

S investičními akciemi Podfondu jsou spojena zejména následující práva:

- informování o aktuální hodnotě Investiční akcie
- odkoupení na žádost jejího vlastníka na účet Podfondu,
- podíl na zisku z hospodaření Podfondu s investičním majetkem Podfondu,
- účast na valné hromadě Fondu, pokud se jedná o záležitosti týkající se Podfondu
- podíl na likvidačním zůstatku při zániku Podfondu s likvidací,
- bezplatné poskytnutí Statutu a statutu Podfondu, poslední výroční zprávy nebo pololetní zprávy Podfondu, pokud o ně akcionář požádá.

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 vedený pro tento účel

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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 nesplňují 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 vykázány v položce „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií".

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

4. Regulatorní požadavky

Fond, resp. Podfond podléhá dohledu ze strany České národní banky. CYRRUS, 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 8. 4. 2021.

5. Změny účetních metod

Účetní metody používané Podfondem se v průběhu účetního období nezměnily.

6. Významné položky v rozvaze

6.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	1 009	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	21 646	0
Celkem finanční aktiva	**0**	**0**	**0**	**22 655**	**0**
Pasiva					
Ostatní pasiva	0	0	0	223	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	22 427	0
Celkem finanční pasiva	**0**	**0**	**0**	**22 650**	**0**

6.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	31. 12. 2021
Zůstatky na běžných účtech	1 009
Celkem	**1 009**

Zůstatek na běžném účtu je tvořen zůstatkem na účtu vedeným v CZK ve výši 1 006 tis. Kč a zůstatkem na účtu vedeným v EUR ve výši 3 tis. Kč.

6.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	31. 12. 2021
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:	21 646
Splatné do 1 roku	21 146
Splatné od 1 roku do 5 let	500
Celkem	**21 646**

Pohledávky za nebankovními subjekty jsou tvořeny poskytnutým úvěrem společnosti Truhlářská 9 s.r.o. s jistinou 7 000 tis. Kč a naběhlými úroky 51 tis. Kč, dále pak společnosti ROJEK dřevoobráběcí stroje a.s. s jistinou 14 000 tis. Kč a naběhlými úroky 95 tis. Kč a společnosti Čerstvě nadojeno s.r.o. s jistinou 500 tis. Kč.

Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti.

6.4. Ostatní pasiva

tis. Kč	31. 12. 2021
Závazky vůči dodavatelům	70
Dohadné položky pasivní	138
Ostatní	15
Celkem	**223**

Dohadné účty pasivní jsou tvořeny dohadem na audit ve výši 53 tis. Kč, na depozitáře v hodnotě 48 tis. Kč, dále pak dohadnou položkou na investiční zprostředkování ve výši 15 tis. Kč a obhospodařování za měsíc prosinec v hodnotě 22 tis. Kč.

Položka ostatní je představována přijatou bezúročnou půjčkou ve výši 200 EUR, tj. 5 tis. Kč, dále pak půjčkou nominovanou v CZK v hodnotě 5 tis. Kč a chybně zaslanou platbou na účet Podfondu ve výši 5 tis. Kč.

6.4.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

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

tis. Kč	2021
Závazky k počátku sledovaného období	
Splatná hodnota závazku k 24. 3.	**0**
Reálná hodnota k 24. 3.	**0**
Transakce za sledované období	
Přírůstky	24 336
Odúčtování finančních závazků z toho:	24 113
- Splatná hodnota závazku	24 113
Závazky ke konci sledovaného období	
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	**223**
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	**223**

6.5. Rezervy a opravné položky

tis. Kč	31. 12. 2021
Rezerva na daně	5
Celkem	**5**

Podfond vytvořil rezervu na splatnou daň ve výši 5 tis. Kč.

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

tis. Kč	Rezerva na opravy majetku	Rezerva na daně	Rezervy na rizika a ztráty	Rezervy ostatní	Opravné položky k pohledávkám
Zůstatek k 24. března 2021	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Snížení	0	0	0	0	0
Zvýšení	0	5	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2021	**0**	**5**	**0**	**0**	**0**

6.6. 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 českých korunách (CZK), což představuje i měnu závazku. Závazek je splatný na žádost investora o odkupu investičních akcií v souladu se statutem Podfondu.

6.6.1. 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 22 333 tis. Kč.

Ks	2021
Počet investičních akcií PE na začátku období	0
Počet vydaných investičních akcií PE v období	20 524 392
Počet odkoupených investičních akcií PE v období	0
Počet investičních akcií PE na konci období	**20 524 392**
Počet investičních akcií VIP na začátku období	0
Počet vydaných investičních akcií VIP v období	2 000 000
Počet odkoupených investičních akcií VIP v období	0
Počet investičních akcií VIP na konci období	**2 000 000**

6.6.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

S ohledem na skutečnost, že jedná o první účetní období Podfondu, není evidován nerozdělený zisk, případně neuhrazená ztráta minulých let. Podfond však v běžném účetním období dosáhla kladného hospodářského výsledku ve výši 94 tis. Kč. Statutární orgán navrhuje výsledek hospodaření Podfondu za účetní období převést na účet nerozdělený zisk Podfondu z minulých účetních období v plné výši.

7. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

7.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	622	0
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	720	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-30	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	**0**	**0**	**0**	**1 312**	**0**
Finanční závazky					
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	**0**	**0**	**0**	**1 312**	**0**

7.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2021
Výnosy z úroků	**622**
z úvěrů a zápůjček	622
Náklady na úroky	**0**
Čistý úrokový výnos	**622**

Výnosy z úroků z úvěrů a zápůjček jsou tvořeny naběhlým příslušenstvím u poskytnutých úvěrů. Všechny úrokové výnosy plynou z České republiky.

7.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2021
Výnosy z poplatků a provizí	**720**
ostatní	720
Náklady na poplatky a provize	**-30**
za zprostředkovatelkou činnost	-26
ostatní	-4
Celkem	**690**

Položka ostatní představuje poplatky za administraci a přípravu smluvní dokumentace poskytnutých úvěrů v celkové výši 720 tis. Kč.

7.4. Správní náklady

tis. Kč	2021
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	52
- náklady na povinný audit účetní závěrky	52
Odměna za výkon funkce	722
Služby depozitáře	387
Ostatní správní náklady	52
Celkem	**1 213**

Ostatní správní náklady tvoří náklady na překladatelské služby ve výši 46 tis. Kč a poplatek za přidělení ISIN ve výši 6 tis. Kč.

7.5. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2021
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	99
Základ daně	**99**
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	**99**
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	**5**

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 5 tis. Kč. Tato rezerva je v rozvaze vykázána na pozici 6 b Rezerva na daně ve výši 5 tis. Kč. Vzhledem k prvnímu účetnímu období Podfondu nebyly hrazeny zálohy na daň z příjmu právnických osob.

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

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Odložená daň	Celkem
Zůstatek k 24. březnu 2021	0	0	0	0
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	0	0	0	0
Tvorba daně z příjmů v účetním období	5	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2021	**5**	**0**	**0**	**0**

7.6. Odložený daňový závazek/pohledávka

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

Fondu na účet Podfondu nevznikl k 31. 12. 2021 odložený daňový závazek nebo odložená daňová pohledávka.

8. Výnosy podle geografického členění

Podfond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

9. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	31. 12. 2021
Poskytnuté přísliby a záruky	88 500
Hodnoty předané k obhospodařování	22 655
Celkem	**111 155**

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.

Poskytnuté přísliby a záruky ve výši 88 500 tis. Kč představují nevyčerpané úvěrové rámce u poskytnutých úvěrů.

10. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

10.1. Řízení rizik

Činnost Podfondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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

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

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

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

Využitím pákového efektu a půjček může Podfond zvýšit expozici Podfondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Podfond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Podfond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Na účet Podfondu lze přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností nepřesahující období 20 let, za podmínek odpovídajících standardu na trhu, a to do výše 400 % hodnoty fondového kapitálu Podfondu (počítáno u každého jednotlivého úvěru nebo zápůjčky). Součet všech úvěrů a zápůjček na účet Podfondu nesmí přesáhnout 400 % hodnoty Fondového kapitálu Podfondu. Na účet Podfondu lze rovněž poskytovat úvěry nebo zápůjčky, a to až do souhrnné výše 99 % hodnoty majetku Podfondu. Úvěry nebo zápůjčky budou na účet Podfondu poskytovány se splatností nepřesahující 20 let a za podmínek obvyklých v obchodním styku. Preferovaným způsobem (nikoliv povinnou podmínkou) poskytnutí zápůjčky či úvěru z majetku Podfondu bude poskytnutí přiměřeného zajištění (například zajišťovací převod práva, zástavní právo, směnka, ručitelské prohlášení apod.). Maximální limit zápůjček a úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi činí 95 % hodnoty majetku Podfondu. Pokud je úvěr nebo zápůjčka poskytována osobě, na níž má Podfond účast umožňující ovládat tuto osobu, není podmínkou poskytnutí úvěru nebo zápůjčky zajištění takového úvěru nebo zápůjčky právě s ohledem na existenci vzájemného vztahu ovládání. Fond používá různé metody k měření a řízení různých druhů rizik, kterým je vystaven; tyto metody jsou popsané níže.

AUDIT CZ s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

10.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Československá obchodní banka, a. s.	1 006	4,44 %
Běžné účty	kreditní	Československá obchodní banka, a. s.	3	0,01 %
Běžné účty		**Celkem**	**1 009**	**4,45 %**
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr Truhlářská 9 s.r.o.	7 051	31,12 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr ROJEK dřevoobráběcí stroje a.s.	14 095	62,22 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr Čerstvě nadojeno s.r.o.	500	2,21 %
Úvěry		**Celkem**	**21 646**	**95,55 %**
Celkový součet			**22 655**	**100,00 %**

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 vyčísluje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Podfondu.

10.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondu

10.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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	Ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
úrokové riziko úvěrů	21 646 * 1 %	216	0

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

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

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

hodnota * parametr = potenciální dopad tržního rizika

riziko ceny obchodních podílů – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů
riziko ceny nemovitostí – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů
riziko ceny cenných papírů – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů
úrokové riziko úvěrů – parametr je vyjádřený v % a znamená vliv posunu úrokové křivky směrem vzhůru

10.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

tis. Kč	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Ostatní pasiva	0	228	0	0	228
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	22 427	0	22 427
Celkem k 31. prosinci	**0**	**228**	**22 427**	**0**	**22 655**

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

10.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

Úvěrové riziko Podfondu plyne zejména:

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

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem a z pohledávek postoupených na Podfond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracovaní 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.

Výše jistiny úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi (jednomu fondu kolektivního investování) nebo dluhopisům vydaným jediným emitentem by neměla překročit 95% hodnoty aktiv Podfondu.

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	21 646	0	1 009	0	22 655
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	**21 646**	**0**	**1 009**	**0**	**22 655**

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

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

10.3.4. Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	1 006	3	0	1 009
Pohledávky za nebankovními subjekty	21 646	0	0	21 646
Celkem k 31. prosinci	**22 652**	**3**	**0**	**22 655**

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Ostatní pasiva	228	0	0	228
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	22 427	0	0	22 427
Celkem k 31. prosinci	**22 655**	**0**	**0**	**22 655**

10.3.5. Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Fond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Podfond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků. Manažer Podfondu v souladu se statutem Podfondu pravidelně monitoruje celkovou úrokovou citlivost Podfondu.

10.3.6. 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 úvěrovou expozici vůči klientům v sektoru strojírenství a zemědělství.

10.3.7. 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.

10.3.8. Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

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

10.3.10. 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.

10.3.11. 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, tedy například v důsledku existence zástavního práva třetí osoby, věcného břemene, nájemního vztahu, resp. předkupního práva. Riziko je ošetřeno tak, že Podfond před každým nabytím majetkových hodnot provádí právní due diligence zamýšlené investice.

10.3.12. 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.

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

reputace. Skupina je vystavena provoznímu riziku, které může vzniknout v důsledku chyby při realizaci, konfirmaci nebo vyrovnání transakcí. Podobné riziko může vzniknout u transakcí, které nebyly řádně zaznamenány nebo vyúčtovány; regulatorní požadavky v této oblasti se zvýšily a očekává se jejich další růst.

Fond může utrpět ztráty v důsledku pochybení zaměstnance Investiční společnosti jako obhospodařovatele Podfondu či člena orgánů Podfond. 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.

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

Potenciální střet zájmů mezi držiteli investičních akcií Podfondu a zakladateli Podfondu. V budoucnosti nelze vyloučit změny strategie Podfondu tak, že některý ze zakladatelů začne podnikat kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny s ohledem na prospěch zakladatele jako takového spíše než ve prospěch Podfondu. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Podfondu, jeho podnikatelskou činnost a hodnotu investičních akcií. AVANT IS má nastaveny postupy pro identifikaci a řízení střetu zájmů čímž se potenciální riziko minimalizuje.

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

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

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

10.3.16. 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.

10.3.17. 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 ods. 1 písmena f) ZISIF. Tato kontrola a činnost je zajišťována přímo investiční společností pomocí interních kontrolních mechanizmů.

10.3.18. 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.

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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).

10.3.19. 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;

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

Podfond není účastníkem soudních sporů.

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

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

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

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

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

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

10.3.24. 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 porušení 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 držením 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 vyplývající 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 dojede 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.

11. Reálná hodnota

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacena za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (např. veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykázání. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (např. deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Podfond používá různé metody a vychází z tržních podmínek existujících ke každému datu účetní závěrky. Použité metody oceňování zahrnují uplatnění srovnatelných běžných nedávných transakcí mezi účastníky trhu, odkazy na jiné nástroje, které jsou ve své podstatě stejné, analýzy diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další techniky oceňování běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a vstupů specifických pro danou entitu.

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

Finanční nástroje

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

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjistitelné. Mezi aktiva, která jsou oceňovány 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.

11.1. 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 2021.

Rok 2021

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	1 009	1 009
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	21 646	21 646
Celkem k 31. prosinci	**0**	**0**	**22 655**	**22 655**
Závazky				
Ostatní pasiva	0	0	223	223
Rezerva na daň	0	0	5	5
Celkem k 31. prosinci	**0**	**0**	**228**	**228**

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

V průběhu roku 2021 nedošlo k žádným přesunům.

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

AUDIT ONE s.r.o. KA ČR č. oprávnění 604

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

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

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	1 009	DCF Model	Pribor, IRS CZ
Pohledávky za nebankovními subjekty	21 646	DCF Model	ARAD
Závazky			
Ostatní pasiva	223	DCF Model	Pribor
Rezerva na daň	5	DCF Model	Pribor

11.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

11.3.1. Ocenění poskytnutých úvěrů/pohledávek

výnosovým způsobem

Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovní 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.

11.3.2. Ocenění přijatých úvěrů/závazků

výnosovým způsobem

Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovní 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.

11.3.3. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

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

tis. Kč	Reálná hodnota k 24.3.	Zisk /ztráta z přeceně ní do výsledku hospodař ení	Zisk /ztráta z přeceně ní do ostatního úplného výsledku	Nákupy/V znik	Prodeje	Emise	Vypořádá ní	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	0	0	0	29 201	0	0	28 192	0	1 009
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	27 722	0	0	6 076	0	21 646
Celkem aktiva	**0**	**0**	**0**	**56 923**	**0**	**0**	**34 268**	**0**	**22 655**
Závazky									
Ostatní pasiva	0	0	0	1 946	0	22 390	24 113	0	223
Celkem závazky	**0**	**0**	**0**	**1 946**	**0**	**22 390**	**24 113**	**0**	**223**

12. Transakce se spřízněnými osobami

12.1. Osoby ovládané

Podfond neeviduje účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem ve společnostech, proto nejsou evidovány ani pohledávky či závazky vůči těmto osobám.

12.2. Osoby ovládající

Jméno:	Miloš Vančura
Bytem:	Novoštěrboholská 475/1, 10200 Praha 10
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl

12.3. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídících 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.

13. Významné události po datu účetní závěrky

Investice

Po rozvahovém dni Podfondu došlo k úpisu investičních akcií v celkové výši 800 tis. Kč.

Vliv COVID-19

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

Vliv ruské agrese vůči Ukrajině

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

Hlavní zdroje rizik způsobené válečným konfliktem:

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

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

Sestaveno dne: 2. května 2022

……

JUDr. Petr Krátký

pověřený zmocněnec člena představenstva

AVANT investiční společnost, a.s.

Příloha č. 9 – Zpráva o vztazích za Účetní období

(ust. § 82 ZOK)

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

Ovládaná osoba:	Czech Capital Fund SICAV, a.s.
IČO:	052 12 634
Sídlo:	Pařížská 1075/5, Staré Město, 110 00 Praha 1

b) Úloha ovládané osoby ve struktuře vztahů mezi osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK

Ovládaná osoba je autonomní ve vztahu k ostatním osobám dle ust. § 82 odst. 1 ZOK. Jejím cílem je naplňování investiční strategie určené ve statutu ovládané osoby. Fond je obhospodařovaný společností AVANT IS ve smyslu ust. § 9 odst. 1 ZISIF.

Osoby ovládající

Jméno: **Miloš Vančura**
Dat. nar.: 25. 9.1981
Bytem: Novoštěrboholská 475/1, 10200 Praha 10
Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu

Osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Název osoby: **Truhlářská 9 s.r.o.**
IČO: 065 87 542
Sídlo: Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha
Způsob ovládaní: Czech Capital Fund SICAV, a.s. – přímo – podíl 100 %

Název osoby: **VELOS AUTOMOTIVE s.r.o.**
IČO: 275 40 782
Sídlo: Doly 272, 549 22 Nový Hrádek
Způsob ovládaní: Czech Capital Fund SICAV, a.s. – přímo – podíl 100 %

Osoba ovládaná: **MV Prague Investment s.r.o.**
Sídlo: Polská 1505/40, 120 00 Praha 2
IČO: 241 89 723
Způsob ovládaní: Czech Capital Fund SICAV, a.s. – přímo – podíl 100 %

Osoba ovládaná:	TRU REALITY s.r.o.
Sídlo:	Dělnická 213/12, Holešovice, 170 00 Praha 7
IČO:	061 08 008
Způsob ovládaní:	Czech Capital Fund SICAV, a.s. – přímo – podíl 100 %

Osoba ovládaná:	SBORAK INVEST s.r.o.
Sídlo:	Jindřicha Plachty 595/6, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	023 76 334
Způsob ovládaní:	Czech Capital Fund SICAV, a.s. – přímo – podíl 100 %

Osoba ovládaná:	Farma Volavec, s.r.o.
Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1
IČO:	073 54 339
Způsob ovládaní:	Czech Capital Fund SICAV, a.s. – přímo – podíl 25 %

Osoba ovládaná:	Branická 146 s.r.o.
Sídlo:	Dělnická 213/12, Holešovice, 170 00 Praha 7
IČO:	042 87 541
Způsob ovládaní:	Czech Capital Fund SICAV, a.s. – přímo – podíl 100 %

Osoba ovládaná:	CANTABELA SERVIS, s.r.o.
Sídlo:	Ostrovní 124/21, Nové Město, 110 00 Praha 1
IČO:	248 43 547
Způsob ovládaní:	Czech Capital Fund SICAV, a.s. – přímo – podíl 100 %

Osoba ovládaná:	Výrobní Areál Rojek, s.r.o.
Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1
IČO:	054 84 677
Způsob ovládaní:	Czech Capital Fund SICAV, a.s. – přímo – podíl 100 %

Osoba ovládaná:	Výrobní areál BIO Nový Knín s.r.o.
Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1
IČO:	118 40 978
Způsob ovládaní:	Czech Capital Fund SICAV, a.s. – přímo – podíl 100 %

Osoba ovládaná:	ROJEK dřevoobráběcí stroje a.s.
Sídlo:	Masarykova 16, 517 50 Častolovice

IČO: 252 66 411
Způsob ovládaní: Czech Capital Fund SICAV, a.s. – přímo – podíl 100 %

Osoba ovládaná: Čerstvě nadojeno s.r.o.
Sídlo: Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1
IČO: 117 00 637
Způsob ovládaní: Czech Capital Fund SICAV, a.s. – přímo – podíl 100 %

Osoba ovládaná: Heřmanova 22 s.r.o.
Sídlo: Truhlářská 1106/9, Nové Město, 110 00 Praha 1
IČO: 0429 34 52
Způsob ovládaní: Czech Capital Fund SICAV, a.s. – přímo – podíl 100 %

c) Způsob a prostředky ovládání

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

d) Přehled jednání učiněných v Účetním období, která byla učiněna na popud nebo v zájmu osob dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. d) ZOK)

V Účetním období nebyla učiněna žádná jednání učiněna na popud nebo v zájmu osob dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. d) ZOK).

e) Přehled vzájemných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. e) ZOK)

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
Čerstvě nadojeno, s.r.o.	Smlouva o úvěru	14.12.2021	Úvěr	Úrok
Čerstvě nadojeno, s.r.o.	Smlouva o úvěru	24.11.2021	Úvěr	Úrok
ROJEK dřevoobrábecí stroje a.s	Dodatek k smlouvě o úvěru	18.08.2021	Úvěr	Úrok
ROJEK dřevoobrábecí stroje a.s	Smlouva o úvěru	21.07.2021	Úvěr	Úrok
ROJEK dřevoobrábecí stroje a.s	Smlouva o úvěru	21.10.2021	Úvěr	Úrok
Lynch Development s.r.o.	Dodatek k smlouvě o úvěru	18.08.2021	Úvěr	Úrok
Lynch Development s.r.o.	Smlouva o úvěru	11.08.2021	Úvěr	Úrok
Lynch Development s.r.o.	Dodatek k smlouvě o úvěru	14.12.2021	Úvěr	Úrok

Truhlářská 9 s.r.o, .(dříve M.A.M.T. a P.A.D.T.)	Dodatek k smlouvě o úvěru	30.12. 2021	Úvěr	Úrok
Truhlářská 9 s.r.o, .(dříve M.A.M.T. a P.A.D.T.)	Dodatek k smlouvě o úvěru	18.08. 2021	Úvěr	Úrok
Truhlářská 9 s.r.o, .(dříve M.A.M.T. a P.A.D.T.)	Smlouva o úvěru	12.07.2021	Úvěr	Úrok
Truhlářská 9 s.r.o, .(dříve M.A.M.T. a P.A.D.T.)	Dodatek k smlouvě o úvěru	28.07. 2021	Úvěr	Úrok
SBORAK INVEST s.r.o.	Dodatek k smlouvě o úvěru	27.10.2021	Úvěr	Úrok
SBORAK INVEST s.r.o.	Smlouva o úvěru	16.08.2021	Úvěr	Úrok
CANTABELA SERVIS, s.r.o.	Smlouva o úvěru	16.08.2021	Úvěr	Úrok
CANTABELA SERVIS, s.r.o.	Dodatek k smlouvě o úvěru	02.12.2021	Úvěr	Úrok
CANTABELA SERVIS, s.r.o.	Dodatek k smlouvě o úvěru	30.11.2021	Úvěr	Úrok
Heřmanova 22 s.r.o.	Dodatek k smlouvě o úvěru	11.08.2021	Úvěr	Úrok
Heřmanova 22 s.r.o.	Smlouva o úvěru	11.06.2021	Úvěr	Úrok
Heřmanova 22 s.r.o.	Smlouva o úvěru	12.05.2021	Úvěr	Úrok
Branická 146, s.r.o.	Dodatek k smlouvě o úvěru	18.08.2021	Úvěr	Úrok
Branická 146, s.r.o.	Smlouva o úvěru	12.07.2021	Úvěr	Úrok
Branická 146, s.r.o.	Dodatek k smlouvě o úvěru	25.02.2021	Úvěr	Úrok
Branická 146, s.r.o.	Dodatek k smlouvě o úvěru	25.12.2020	Úvěr	Úrok
Branická 146, s.r.o.	Dodatek k smlouvě o úvěru	25.11.2020	Úvěr	Úrok
Branická 146, s.r.o.	Dodatek k smlouvě o úvěru	7.1.2020	Úvěr	Úrok
Farma Volavec, s.r.o.	Dodatek k smlouvě o úvěru	20.12.2020	Úvěr	Úrok
Farma Volavec, s.r.o.	Dodatek k smlouvě o úvěru	7.1.2020	Úvěr	Úrok
SBORAK INVEST s.r.o.	Smlouva o úvěru	5.10.2020	Úvěr	Úrok
TRU REALITY s.r.o.	Smlouva o postoupení pohledávek	15.12.2020	Úplata	Pohledávka
TRU REALITY s.r.o.	Smlouva o postoupení pohledávek	15.12.2020	Úplata	Pohledávka
TRU REALITY s.r.o.	Smlouva o postoupení pohledávek	15.12.2020	Úplata	Pohledávka
TRU REALITY s.r.o.	Smlouva o zápůjčce	26.10.2020	Úplata	Úrok

CANTABELA SERVIS, s.r.o.	Dodatek k smlouvě o úvěru	7. 1. 2019	Úvěr	Úrok
Farma Volavec, s.r.o.	Dodatky k smlouvě o úvěru	24. 7. 2019	Úvěr	Úrok
Branická 146, s.r.o.	Dodatek k smlouvě o úvěru	6. 11. 2019	Úvěr	Úrok
M.A.M.T. a P.A.D.T.	Smlouva o úvěru	20.12.2019	Úvěr	Úrok
MV Prague Investment s.r.o.	Smlouva o převodu obchodního podílu	16. 12. 2016	Kupní cena	Podíl
MV Prague Investment s.r.o.	Smlouva o rámcovém úvěru	22. 12. 2016	Úvěr	Úrok
Miloš Vančura	Smlouva o postoupení pohledávky	31. 8. 2016	Kupní cena	Pohledávka
Equa bank, a.s. – zástavní věřitel	Smlouva o zřízení zástavního práva k obchodnímu podílu (společnosti MV Prague Investment s.r.o.)	16. 3. 2017	Zástava obch. podílu	
Equa bank, a.s. / MV Prague Investment s.r.o.	Smlouva o podřízení pohledávek	16.3.2017	Podřízení pohledávek	
Equa bank, a.s. / MV Prague Investment s.r.o.	Smlouva o zřízení zástavního práva k podílu (společnosti MV Prague Investment s.r.o.)	26. 5. 2017	Zástava obch. podílu	
Equa bank, a.s. / MV Prague Investment s.r.o.	Smlouva o zřízení zástavního práva k pohledávkám ze smlouvy o zápůjčce	21. 7. 2017	Zástavní právo k pohledávkám ze zápůjčky	
TRU REALITY, s.r.o.	Smlouva o úvěru	29. 8. 2017	úvěr	Úrok
Equa bank, a.s.	Smlouva o zřízení zástavního práva k podílu (společnosti TRU REALITY, s.r.o.)	30. 8. 2017	Zástava obch. podílu	
Equa bank a.s. / TRU REALITY s.r.o.	Smlouva o podřízení pohledávek	30. 8. 2017	Podřízení pohledávek	
TRU REALITY s.r.o.	Dohoda o změně obsahu závazku	1. 12. 2017	Příplatek mimo ZK	
TRU REALITY, s.r.o.	Smlouva o úvěru	27. 7. 2018	úvěr	Úrok
CANTABELA SERVIS, s.r.o.	Smlouva o úvěru	30. 11. 2018	úvěr	Úrok
Miloš Vančura	Ručitelské prohlášení – ručení za úvěr společnosti Lynch Develop s.r.o.	20. 12. 2018		Ručení
Lynch Development s.r.o.	Smlouva o úvětru	21.12.2018	Úvěr	Úrok
Farma Volavec, s.r.o.	Smlouva o úvěru	25.10.2018	Úvěr	Úrok
Branická 146, s.r.o.	Smlouva o úvěru	6.6.2017	Úvěr	Úrok

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

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

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

Ovládaná osoba je investičním fondem v režimu ust. § 9 odst. 1 ZISIF, kdy investiční společnost jako statutární orgán nemůže být přímo vázána pokyny akcionářů ve vztahu k jednotlivým obchodním transakcím, ale primárně má povinnost odborné péče ve smyslu ustanovení ZISIF. Vzhledem k této skutečnosti, kdy možnost ovládající osoby zasahovat do řízení ovládané osoby je pouze nepřímá prostřednictvím výkonu akcionářských práv, nevznikají z formální existence ovládacího vztahu pro

ovládanou osobu rizika. Rovněž nelze vymezit výhody nebo nevýhody plynoucí z ovládacího vztahu, neboť efektivně nedochází k ovlivnění jednání ovládané osoby v jednotlivých obchodních transakcích.

Prohlášení statutárního orgánu

Statutární orgán Fondu tímto prohlašuje, že:

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

Zpracoval: JUDr. Petr Krátký

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

Dne: 31. 3. 2022

Podpis:

Příloha č. 10 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondů ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondů 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)

Podfond I

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (tis. CZK)
Úvěr Lynch Develop s.r.o.	4 281	4 281
Úvěr Bránická 146 s.r.o.	33 882	33 882
Úvěr VERAVIL TRADE s.r.o.	3 294	3 294
Úvěr Artyom Mkrtchyan	807	807
Úvěr CANTABELA SERVIS, s.r.o.	11 223	11 223
Úvěr Truhlářská 9	33 748	33 748
Úvěr SBORAK INVEST s.r.o.	36 166	36 166
Úvěr Farma Volavec s.r.o.	19 552	19 552
Úvěr Heřmanova s.r.o.	16 531	16 531
Obchodní podíl MV Prague Investment s.r.o.	5 000	17 281
Obchodní podíl TRUE REALITY s.r.o.	334	0
Obchodní podíl SBORAK INVEST s.r.o.	12 000	10 529
Obchodní podíl CANTABELA SERVIS s.r.o.	8 000	17 757
Obchodní podíl Truhlářská 9 s.r.o.	30 664	72 133
Obchodní podíl Bránická 146 s.r.o.	14 367	27 499
Obchodní podíl Heřmanova 22 s.r.o.	16 800	28 892
Obchodní podíl VELOS AUTOMOTIVE s.r.o.	20 000	22 026
Obchodní podíl Výrobní areál Rojek s.r.o.	0	4 835
Obchodní podíl Výrobní areál BIO Nový Knín s.r.o.	100	0
Obchodní podíl Farma Volavec	250	1 400
Pozemky Jivany	1 548	1 991
Pohledávky za bankami	5 745	5 745

Podfond II

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (tis. CZK)
Obchodní podíl ROJEK dřevoobráběcí stroje a.s.	12 480	53 231
Obchodní podíl Čerstvě nadojeno s.r.o.	3 500	48 807
Úvěr ROJEK dřevoobráběcí stroje a.s.	29 917	29 917
Úvěr Čerstvě nadojeno s.r.o.	12 268	12 268
Pohledávky za bankami	2 178	2 178

Podfond III

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (tis. CZK)
Úvěr Truhlářská 9 s.r.o.	7 051	7 051
Úvěr ROJEK dřevoobráběcí stroje a.s.	14 095	14 095
Úvěr Čerstvě nadojeno s.r.o.	500	500
Pohledávky za bankami	1 009	1 009