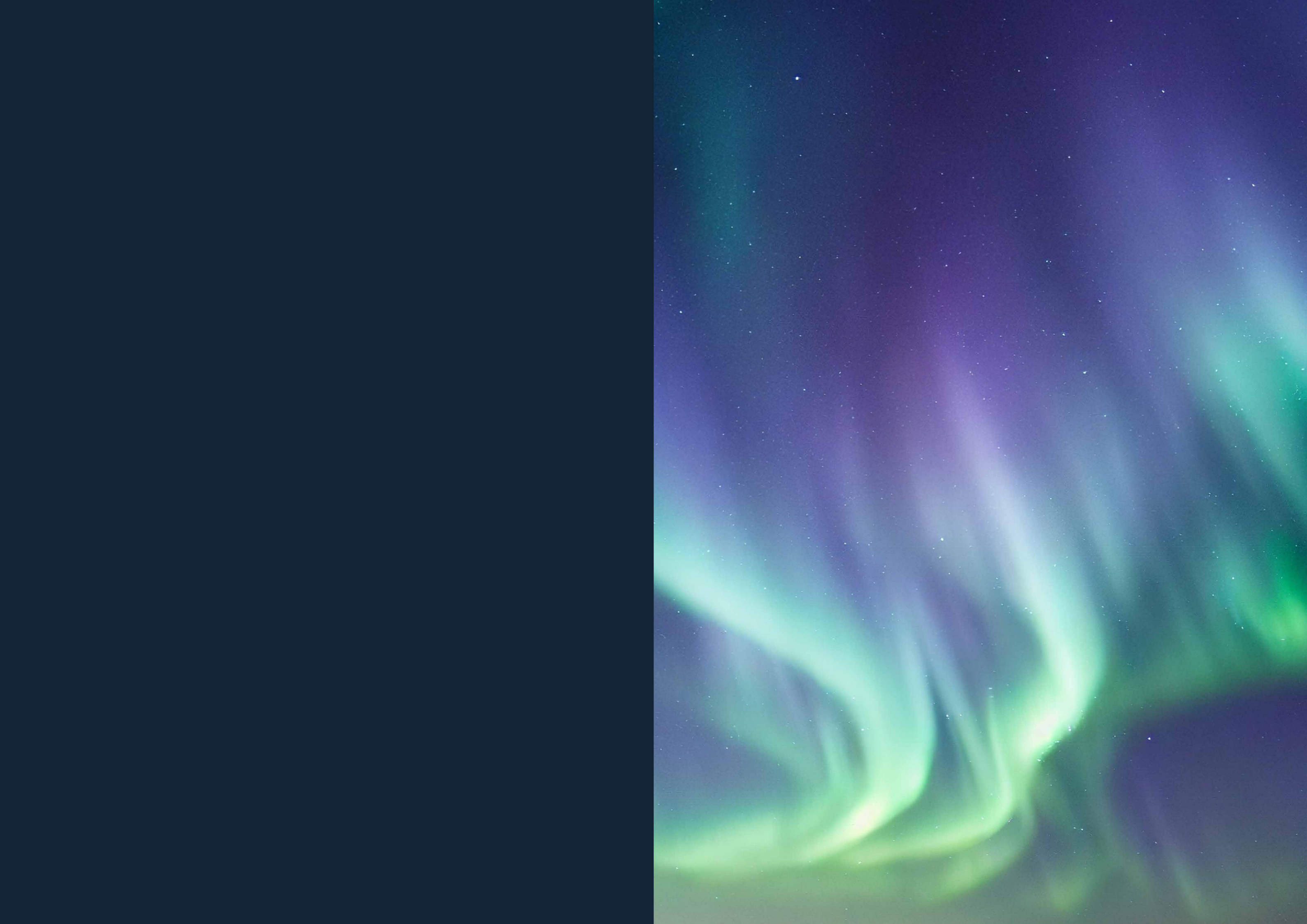


ECFS



**VÝROČNÍ
ZPRÁVA FONDU**

2023



ECFS CREDIT FUND SICAV, A.S.
ZA OBDOBÍ OD 1. 1. 2023 DO 31. 12. 2023



OBSAH

1/ ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU 11

a/	Základní kapitál Fondu	12
b/	Údaje o cenných papírech	13

2/ OBJEKTIVNÍ ZHODNOCENÍ VÝVOJE PODNIKÁNÍ FONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ 17

a/	Přehled investiční činnosti	18
b/	Finanční přehled	19
c/	Přehled portfolia	20
d/	Přehled výsledků Fondu	20
e/	Přehled základních finančních a provozních ukazatelů	21
f/	Zdroje kapitálu	21
g/	Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP	22
h/	Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné	23

3/ TEXTOVÁ ČÁST VÝROČNÍ ZPRÁVY 27

a/	Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)	28
b/	Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)	28
c/	Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	29
d/	Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)	30
e/	Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)	30
f/	f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)	30
g/	Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)	30
h/	Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)	30
i/	Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)	31
j/	Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)	31

k/	Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)	31
l/	Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	31
m/	Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % VÝROČNÍ ZPRÁVA 2023 – ECFS Credit Fund SICAV, a.s. 3 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)	31
n/	Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)	31
o/	Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)	32
p/	Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)	32
q/	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF)	32
r/	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)	33

4/ PROHLÁŠENÍ OPRÁVNĚNÝCH OSOB FONDU 35

5/ PŘÍLOHY 38

6/ ZPRÁVA AUDITORA - PŘÍLOHA Č. 1 38

7/ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA FONDU OVĚŘENÁ AUDITOREM - PŘÍLOHA Č. 2 44

8/ ZPRÁVA O VZTAZÍCH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ - PŘÍLOHA Č. 3 89

9/ IDENTIFIKACE MAJETKU - PŘÍLOHA Č. 4 97

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

POUŽITÉ ZKRATKY 98



ÚVODNÍ SLOVO

Vážené investorky, vážení investoři, dámy a pánové,

rádi bychom Vám jménem fondu ECFS Credit Fund SICAV, a.s. poděkovali za projevenou důvěru, kterou jste nám nejen v minulém roce věnovali. Dobře si uvědomujeme, jak velmi je investiční prostředí konkurenční, a z jak velkého množství investičních nástrojů jste si vybrali právě ten náš. O to více si Vaší přízně a důvěry vážíme, a i proto bychom s Vámi rádi sdíleli aktuální informace ohledně vývoje fondu. V průběhu roku 2023 fond získal další investory s objemem investovaných prostředků 100 milionů korun a spravuje tak majetek v objemu 571 milionů. Znamená to nárůst spravovaného majetku o 27 procent.

NAV (Net asset value = čistá hodnota obchodního jmění) neboli objem majetku očištěný o celkový dluh fondu dosáhl ke konci roku 2023 hodnoty 528,2 milionu korun a vzrostl tedy o takřka čtvrtinu. Růst hodnoty NAV se pozitivně projevil i v hodnotě Vašich investičních akcií. Prioritní růstové investiční akcie (PIAR) rostly o 7,81 % p.a. a výkonnostní dividendové investiční akcie (VIAD), které byly založeny v polovině roku 2023, rostly o 5,73 %. Pokud bychom přenesli vývoj hodnoty VIAD z druhé poloviny roku do roku celého, činil by růst VIAD 11,31 % p.a.

Založení výkonnostních dividendových investičních akcií mělo za cíl motivovat další investory, kteří preferují pravidelnou výplatu dividendy ze zhodnocení fondu, aby se k nám připojili. Výhodou této investiční třídy je zhodnocení neomezené žádným strohem, zároveň ale negarantuje minimální výnos jako je tomu u PIAR. Zhodnocení VIAD cílíme i v dalších letech na dvouciferné hodnoty.

Abychom tuto predikci podpořili, nechali jsme si připravit metodiku modelace vývoje NAV pro následující období od Ernst & Young, nezávislého a renomovaného ekonomického poradce. Ekonomický model založený na této metodice nám očekávaný vývoj potvrdil. Věříme, i v souladu s predikcemi centrální banky a národní ekonomické rady vlády, že ekonomické prostředí v České republice bude v následujících letech stabilní, bez výrazných negativních vlivů, které by nám naše ambice narušily.

Od roku 2024 a dalších let si slibujeme příliv nových investorů, a tedy i nového kapitálu, který nám pomůže k dalšímu rozvoji našeho businessu.

S úctou

PETR KRUŠINA

člen investičního výboru



ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU





1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU

Název Fondu	ECFS Credit Fund SICAV, a.s.
Sídlo	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
IČO	107 19 857
LEI	315700Z99EN5QOJ5WE13
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 26211
Vznik Fondu	30. 3. 2021
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Země sídla Fondu	Česká republika
Telefonní číslo a webové stránky	+420 267 997 795, avantfunds.cz
Obhospodařovatel	AVANT IS
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.

A/ ZÁKLADNÍ KAPITÁL FONDU

Výše fondového kapitálu:

528.453 tis. Kč (k poslednímu dni Účetního období) z toho neinvestiční fondový kapitál: **528 353 tis. Kč** (z toho 100.000 Kč zapisovaný základní kapitál) z toho Investiční fondový kapitál: **100 tis. Kč**

B/ ÚDAJE O CENNÝCH PAPIRECH ZAKLADATELSKÉ AKCIE

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

Prioritní růstové investiční akcie (PIAR)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046406
Počet akcií ke konci Účetního období	23.544.678 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	1.167.992 ks v objemu 1 329 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Ke konci Účetního období došlo k úpisu PIAR v objemu 107.843, - Kč, které nebyly ke dni vyhotovení Výroční zprávy emitovány.

Prioritní dividendové investiční akcie („PIAD“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046414
Počet akcií ke konci Účetního období	0 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Třída prioritní dividendové investiční akcie byla zrušena rozhodnutím valné hromady dne 29. 5. 2023.

Prémiové investiční akcie („PRIA“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046422
Počet akcií ke konci Účetního období	0 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Výkonnostní investiční akcie („VIA“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046430
Počet akcií ke konci Účetního období	245 694 035 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Dne 30. 10. 2023 došlo ke konverzi z VIA na VIAD v objemu 93.149.293 ks v celkové hodnotě 110.000 tis. Kč.

Výkonnostní investiční akcie dividendové („VIAD“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008050705
Počet akcií ke konci Účetního období	183.140.028 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	183.140.028 ks v objemu 183.649 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Dne 30. 10. 2023 došlo ke konverzi z VIA na VIAD v objemu 109.627.267 ks v celkové hodnotě 110.000 tis. Kč.

**OBJEKTIVNÍ
ZHODNOCENÍ VÝVOJE
PODNIKÁNÍ FONDU
V ÚČETNÍM OBDOBÍ**





2. OBJEKTIVNÍ ZHDNOCENÍ VÝVOJE PODNIKÁNÍ FONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

A/ PŘEHLED INVESTIČNÍ ČINNOSTI

Hospodaření s Ostatním jměním spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie.

Hospodaření s Ostatním jměním skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 30 598 tis. Kč před zdaněním. Zisk je tvořen především výnosovými úroky z úvěru a z přecenění majetkových účastí.

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu Účetního období Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem. Investiční strategie Fondu je zaměřena zejména na investice do majetkových účastí a poskytování úvěrů těmto dceřiným společnostem v České republice.

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do kapitálových obchodních společností poskytujících spotřebitelské úvěry. Investice jsou zpravidla v podobě pořízení majetkové účasti anebo poskytnutí úvěru. Zisk fondu je generován kapitálovým zhodnocením investic a/nebo průběžným inkasem dividend a/nebo plateb úroků z poskytnutých úvěrů.

Investiční fond ECFS Credit Fund SICAV, a.s. je zaměřen na financování rozvojových projektů nebankovní společnosti EC Financial Services, a.s. EC Financial Services (ECFS) působí pod brandem „Express Cash“ na trhu nebankovních poskytovatelů spotřebitelských úvěrů od roku 2012. Nejprve jako regionální společnost na jižní Moravě, později začala působit na území celé České republiky. Každým rokem roste tržní podíl této společnosti na trhu nebankovních hotovostních spotřebitelských úvěrů a dnes patří mezi TOP 3 největší společ-

nosti v segmentu. Společnost ke konci roku 2022 zaměstnávala přes 110 zaměstnanců a spolupracuje s téměř 600 obchodními zástupci. Vedle správy vlastního portfolia úvěrů, společnost od roku 2015 nabízí a také aktivně spravuje portfolia jiných poskytovatelů úvěrů či subjektů, kteří exitovali trh spotřebitelských úvěrů a řešili potřebu maximálního průběžného inkasa svých portfolií. ECFS je opět jedinou společností na trhu hotovostních spotřebitelských úvěrů, která tuto službu dokáže případným zájemcům nabídnout, a zajistí tak nadstandardní úspěšnost výběrů jejich klientských portfolií. Správa portfolií pak na úrovni ECFS probíhá jak v rámci standardní obchodní sítě, tak v rámci externí vlastní inkasní sítě pod brandem „Express Inkaso“, které má v péči defaultní pohledávky.

ECFS byla mezi prvními čtyřmi společnostmi, které v roce 2017 získaly licenci nebankovního poskytovatele spotřebitelských úvěrů od ČNB, spolu s ČSOB leasing, Škofin, Home Credit, a byla vůbec první společností z těch, které poskytují hotovostní spotřebitelské úvěry. V roce 2018 společnost ECFS realizovala akvizici konkurenční společnosti Jet Money. Jednalo se o transakci přesahující hodnotu 600 mil. Kč. ECFS je jedinou z nebankovních společností poskytujících hotovostní úvěry, která v posledních letech realizovala akvizici jiné společnosti a úspěšně integrovala odlišné portfolio úvěrů a konkurenční obchodní síť do vlastní struktury. Touto akvizicí společnost významně zvětšila své klientské portfolio a optimalizovala strukturu zaměstnanců i vázaných obchodních zástupců, čímž se jednoznačně zařadila mezi nejvýznamnější společnosti působící na daném trhu. Ke konci roku 2023 spravovala společnost portfolio obsahující téměř 43 tisíc úvěrových smluv v objemu převyšující hodnotu 750 mil. Kč.

Společnost od svého vzniku vykazuje každým rokem rostoucí trend objemu prodejů, vyjma mírného poklesu v roce 2020, který byl výrazně ovlivněn koronavirovou situací. V roce 2023 společnost poskytla historicky největší objem i počet úvěrů. Společnost poskytla přes 26.900 úvěrů v objemu přesahující částku 573 mil Kč.

Na základě rozhodnutí statutárního orgánu Fondu a výzvy pokračoval úpis investičních akcií Fondu coby primárního finančního zdroje pro realizaci investiční strategie Fondu.

HLAVNÍMI ZDROJI PŘÍJMŮ FONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ TAK BYLY PŘÍJMY Z POSKYTNUTÝCH ÚVĚRŮ.

V případě příznivého ekonomického vývoje a dostatku zdrojů pro krytí splatných závazků Fond může rozhodnout o výplatě podílu na zisku.

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

B/ FINANČNÍ PŘEHLED

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

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Dlouhodobá aktiva	570 223	-
Krátkodobá aktiva	1 646	100
Aktiva celkem	571 869	100

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií „ČAI“	528 353	100
Dlouhodobé závazky	15 992	0
Krátkodobé závazky	27 524	0
Pasiva celkem	571 869	100

C/ PŘEHLED PORTFOLIA

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu Fondu a jeho výsledcích za Účetní období v tis. Kč. Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	448 816	571 869	100 %	+27,42 %
Peněžní prostředky	821	1 746	0,30 %	+112,67 %
Majetkové účasti	404 455	430 561	75,28 %	+6,45 %
Pohledávky za nebankovními subjekty	43 419	139 662	24,42 %	+221,66 %

Komentář k přehledu portfolia

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu Fondu a jeho výsledcích za Účetní období v tis. Kč. Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

D/ PŘEHLED VÝSLEDKŮ FONDU

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

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Výnosy z úroků a podobné výnosy	6 526	-
Náklady na úroky a podobné náklady	-1533	-
Výnosy z poplatků a provizí	44	-
Náklady na poplatky a provize	-310	-
Správní náklady	-2300	-
Zisk nebo ztráta z finančních operací	28 371	-
Daň z příjmu	-201	-
HV po zdanění	30 598	-

Komentář k přehledu výsledků

Nejvýznamnějším zdrojem výnosů Fondu jsou nerealizované výnosy z přecenění majetku.

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

E/ PŘEHLED ZÁKLADNÍCH FINANČNÍCH A PROVOZNÍCH UKAZATELŮ

Hlavní finanční ukazatelé

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	změna v %
NAV Fondu	424 171 tis. Kč	528 353 tis. Kč	+24,58 %
Pákový efekt	106 %	108 %	+2 %
Nové investice	8 379 tis. Kč	74 879 tis. Kč	- 88,60 %
Ukončené investice	10 000 tis. Kč	0	-100,00 %
Čistý zisk	35 650 tis. Kč	30 598 tis. Kč	-14,17 %
Hodnota Prioritní růstové akcie	1,1018 Kč	1,1878 Kč	+7,24 %
Hodnota Výkonnostní investiční akcie	1,1787 Kč	1,2466 Kč	+5,45 %
Hodnota Výkonnostní investiční akcie dividendové	-	1,0593 Kč	N/A

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Fondu – celková hodnota Investičního fondového kapitálu, tj. celková hodnota majetku Fondu z investiční činnosti po odečtení všech dluhů z investiční činnosti.

NAV Fondu je z 57,97 % přiřazeno investorům investujícím do výkonnostních investičních akcií, ze 36,74 % do výkonnostních akcií dividendových a ze 5,29 % investorům investujícím do prioritních investičních akcií.

Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 500 %.

F/ ZDROJE KAPITÁLU

Následující přehled údajů v tis. Kč vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu k poslednímu dni Účetního období. Informace o struktuře vlastního kapitálu Fondu jsou uvedeny v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	528 353	100
Dlouhodobé závazky	15 992	-

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Krátkodobé závazky	27 524	0

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny zejména závazky z nebankovních úvěrů, ostatními závazky a závazky z obchodního styku. V rámci své činnosti není Fond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu. Případné výpadky ve financování z důvodů odkupů investičních akcií je schopen pokrýt z externích zdrojů nebo operativním prodejem likvidních aktiv.

Vysvětlení a rozbor peněžních toků

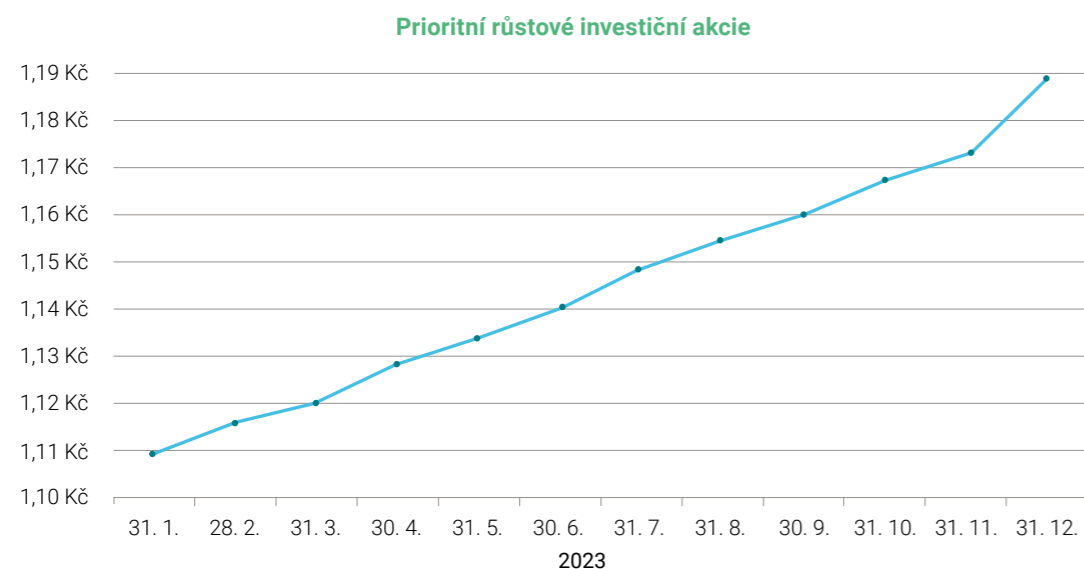
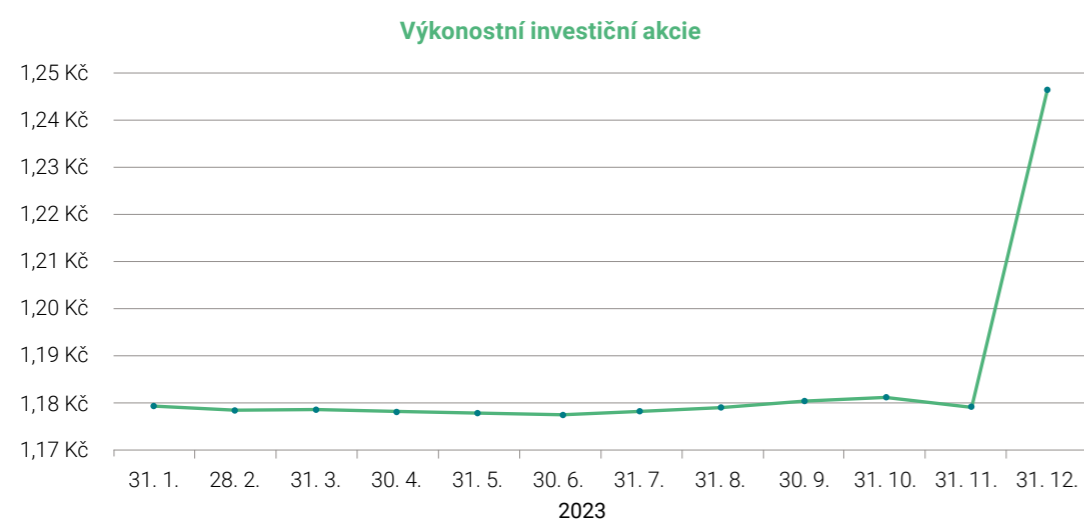
Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

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

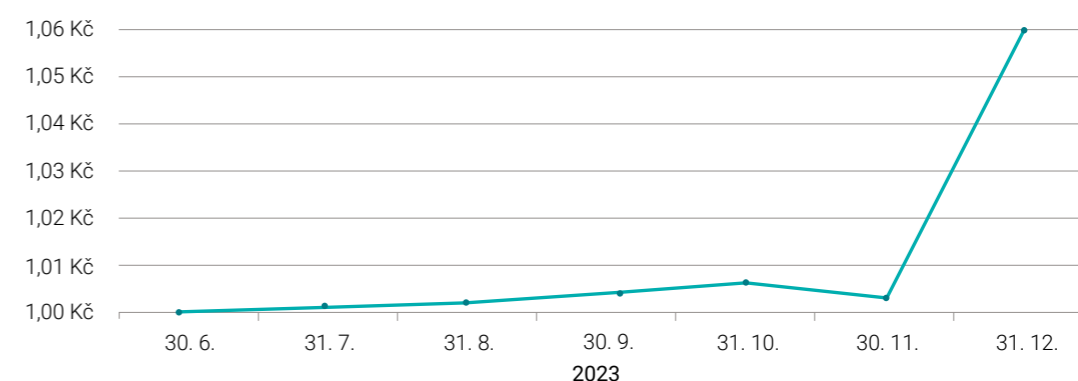
Fondu není známo žádné omezení využití zdrojů kapitálu, které podstatně ovlivnilo nebo mohlo podstatně ovlivnit provoz Fondu, a to i nepřímo.

G/ VÝVOJ HODNOTY AKCIE V ROZHODNÉM OBDOBÍ V GRAFICKÉ PODOBĚ

(§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)



Výkonostní investiční akcie dividendové



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

H/ INFORMACE O TOM, JAKÝM ZPŮSOBEM A DO JAKÉ MÍRY ČINNOSTI FONDU SOUVISEJÍ S HOSPODÁŘSKÝMI ČINNOSTMI, KTERÉ SE KVALIFIKUJÍ JAKO ENVIRONMENTÁLNĚ UDRŽITELNÉ

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

Charakter Fondu

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

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do účastí ve společnostech a dluhových nástrojů (úvěrů). Dlužníky jsou subjekty jejichž ekonomická expozice je vůči ekonomice České republiky.

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.

Fond drží část portfolia v hotovosti nebo v nástrojích, které lze ve velmi krátké době přeměnit na pe-

něžní prostředky, aniž by Fond realizoval ztrátu.

Fond je připraven na vyšší nároky na likvidní zdroje v následujícím období. Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

Likvidita Fondu

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

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

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

Investiční strategie Fondu je spojena s nižší úrovní rizika a Fond tak neočekává dlouhodobý pokles hodnoty investičních akcií. Dočasný pokles reálné

hodnoty investic v portfoliu Fondu a celkový pokles výkonnosti ekonomiky však může investory motivovat k okamžitému ukončení investice. Fond však disponuje dostatečnými nástroji (viz níže) pro uspokojení požadavků investorů.

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

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

- zastavení další investiční činnosti a využití prostředků z ukončených investic;
- prodej likvidního majetku;
- zajištění dluhového financování;
- zpeněžení ostatního majetku;
- dočasné pozastavení odkupování investičních akcií na dobu až 2 roky.

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

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

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

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Bezprostřední dopady epidemiologických opatření byly vyhodnoceny jako nevýznamné. Fond očekává možný dočasný pokles v reálné hodnotě investic. Pro další fungování Fondu však tento

pokles nepředstavuje překážku. Aktuální likvidita Fondu je zajištěna, neboť velká část majetku Fondu je umístěna v likvidních nástrojích. Pro řešení případných budoucích problémů s likviditou v případě nadměrných požadavků na odkup byly definovány vhodné nástroje. V provozní oblasti jsou pro Fond veškeré potřebné služby zajištěny.

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

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

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

- Byť ČNB byla jednou z prvních národních bank, která přistoupila ke zvyšování úrokových sazeb (z počáteční úrovně dvoutýdenní reposazby 0,25 % až na úroveň 7,00 % z června 2022, kterou ČNB držela téměř po celý rok 2023), tak nedokázala zabránit vysokému růstu inflace, která se v roce 2023 v průměru držela nad 10 %. Centrální banky v dalších státech brzy následovaly, a i v hlavních ekonomických centrech ovlivňujících celosvětový trh, tedy v USA a EU, se úrokové sazby držely na vysokých úrovních, příp. v roce 2023 dále postupně rostly. Inflace byla vysoká zejména ve státech střední a východní Evropy, kde její vývoj eskaloval i kvůli silnému dopadu války na Ukrajině z důvodu cen energií, originálně získávaných z Ruska. Hlavním cílem centrálních bank je boj proti inflaci, zejména proti vzniku inflace dlouhodobě vysoké, a to i za cenu snížení hospodářské aktivity a spotřeby domácností a případně vyvolání mírné recese. Proto byl růst úrokových sazeb rychlý a na v předchozím desetiletí nevídané úrovně a aktivitu ekonomických subjektů skutečně začal dusit.
- Ekonomika se tak v průběhu roku 2023 pohybovala mezi stagnací a slabou recesí (k datu vytvoření této Výroční zprávy odhad -0,3 % za

2023). Příčinou bylo omezení investic firem i razantní snížení spotřebních výdajů domácností způsobené poklesem reálných mezd (-2,5 % za 2023), ztrátou kupní síly nízkopříjmových domácností a spojením těchto vysokopříjmových. Spotřebitelé jsou ve svých výdajích stále velmi obezřetní, ve svých obavách jsou utvrzováni dalšími negativními zprávami ze světa nebo domácími vlivy typu konsolidačního balíčku státního rozpočtu.

- Růst úrokových sazeb s mírným zpožděním vedl k růstu sazeb depozitních, což dále v roce 2023 podporovalo domácnosti v opatrném chování, byť reálné úrokové sazby vlivem vysoké inflace zůstávaly záporné.

Dopady ruské invaze na Ukrajinu

Z pohledu finančních trhů a makroekonomického vývoje ruská invaze na Ukrajinu ztratila svůj iminentní význam a vliv. Za cca 2 roky od zahájení konfliktu (únor 2022) již byly nalezeny alternativy dodávek energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity. Teplá zima 2022/2023 pomohla vyhnout se nedostatku plynu a ropy a následně i snížit jejich ceny na trhu a naplnit zásobníky a objednat kapacitu na zimu 2023/2024. Taktéž ekonomiky, firmy a dodavatelsko-odběratelské ře-

tězce prokázaly určitou míru odolnosti a flexibility vypořádat se s dražšími energiemi nebo sankcemi na Rusko ovlivňujícími toky zboží a služeb.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny i po cca dvou letech trvání konfliktu zůstávají totožné, v čase se však snižuje jejich vliv:

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

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

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



TEXTOVÁ ČÁST VÝROČNÍ ZPRÁVY



3. TEXTOVÁ ČÁST VÝROČNÍ ZPRÁVY

A/ POPIS VŠECH VÝZNAMNÝCH UDÁLOSTÍ, KTERÉ SE TÝKAJÍ FONDU A K NIMŽ DOŠLO PO SKONČENÍ ÚČETNÍHO OBDOBÍ,

vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)

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

B/ ÚDAJE O PŘEDPOKLÁDANÉM BUDOUCÍM VÝVOJI PODNIKÁNÍ FONDU

(§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)

V průběhu aktuálního účetního období bude Fond dále realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu formou selekce titulů vhodných k investování a aktivního řízení portfolia Fondu poskytováním středně a dlouhodobých úvěrů, případně nákupem majetkových účastí v kapitálových společnostech, a cenných papírů. Fond bude nadále analyzovat tržní příležitosti v oblasti distressed assets, spravovat současné portfolio a disponibilní výnosy budou z větší části dále reinvestovány.

Fond nadále plánuje upisovat primárně investiční akcie druhu prioritní růstové investiční akcie „PIAR“. V rámci dividendové politiky Fond může v roce 2024 realizovat výplatu dividendy ve vztahu k dividendovému druhu akcií vydávaných k Fondu.

Z pohledu očekávaných podnikatelských rizik a nejistot Fondu pro následující období může být rizikem potřeba likvidity na straně jeho majetkových účastí, kterou je Fond připraven krýt vlastním kapitálem, případně emisí dalších investičních akcií, případně i externím financováním.

Makroekonomický výhled na rok 2024 byl postavený na základě prognóz ČNB a KB z podzimu 2023 a stojí na těchto předpokladech vývoje zá-

kladních fundamentů české ekonomiky:

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

sazeb, v pololetí druhém naopak slabší posílení díky hospodářskému oživení v ČR.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

Úvěry a pohledávky

- Obecně zůstává v ekonomice nízký podíl NPL (úvěry v selhání), ať již jde o úvěry hypoteční, spotřebitelské nebo nefinančním podnikům. Může však docházet k mírnému nárůstu vlivem zpoždění tohoto ukazatele za vývojem reálné ekonomiky.
- Ocenění úvěrů na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů).
- Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých úvěraových pohledávek bude silně ovlivněna finančními parametry dlužníků, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat, tedy schopností získat nové financování a za akceptovatelnou cenu, a kreditní marže vstupující do ocenění úvěrů a pohledávek tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví dlužníka.

Majetkové účasti (neobchodované společnosti)

- Ocenění majetkových účastí bude v roce 2024 pod vlivem dvou potencionálně protichůdných vlivů – pokles úrokových sazeb a individuální vývoj jednotlivých společností v období doznávající recese.
- Ocenění majetkových účastí na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů). Tento faktor by také měl začít (se zpožděním) podporovat ekonomickou aktivitu firem a snižovat jejich nákladovost při využití úvěrového financování
- Na druhé straně bude zásadní pro ocenění majetkových účastí individuální situace jednotlivých firem, která bude silně ovlivněna jejich finančními parametry, zejména schopností růst na tržbách a EBITDA a generovat cash flow a ziskovou marži, což bývají nej-

důležitější vstupy pro oceňovací modely. Individuální situace jednotlivých firem tak bude velmi různorodá a bude záviset na vývoji odvětví a schopnosti managementů firem obstát v prostředí vysokých nákladů a dlouhodobého slabého růstu po předchozí cca desetileté periodě podporující využívání cizích zdrojů na úkor vlastní ekvity.

Rizikové faktory aktuálního účetního období

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

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

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

C/ INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

(§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

D/ INFORMACE, ZDA V ÚČETNÍM OBDOBÍ DOŠLO K NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)

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

E) INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)

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

F) INFORMACE O TOM, ZDA FOND MÁ Pobočku NEBO Jinou Část OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)

Fond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

G) ÚDAJE O ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE FONDU VE VZTAHU K MAJETKU FONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)

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

H) IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE KAŽDÉ OSOBY PROVÁDĚJÍCÍ SPRÁVU MAJETKU

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

Jméno a příjmení	Mgr. Lenka Prokopcová
Další identifikační údaje	datum narození: 17. 09. 1985 bytem: 30. dubna 17, Ostrava 702 00
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond	1. 1. 2023 – 31. 5. 2023
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Magisterský titul získala na Palackého univerzitě v Olomouci, v oboru Právo a právní věda. Před příchodem do AVANT IS působila na obchodní pozici v investiční společnosti AMISTA investiční společnost, a.s., zaměřující se na správu fondů kvalifikovaných investorů. Dříve působila v advokátních kancelářích a na pozici in-house právníka.

Jméno a příjmení	Pavla Nováková
Další identifikační údaje	datum narození: 1. 3. 1994 bytem: č.p. 155, Dobříč 252 25
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond	1. 6. 2023 – 31. 12. 2023
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Před nástupem na pozici ředitelky správy majetku působila 3 roky v AVANT IS na pozici manažerky správy majetku.

I) IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE KAŽDÉHO DEPOZITÁŘE FONDU V ROZHODNÉM OBDOBÍ A DOBĚ, PO KTEROU ČINNOST DEPOZITÁŘE VYKONÁVAL

(§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)

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

J) IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE KAŽDÉ OSOBY Pověřené ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU, POKUD JE U TĚTO 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.

K) IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE KAŽDÉ OSOBY OPRAVNĚNÉ POSKYTOVAT INVESTIČNÍ SLUŽBY,

kteřá vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)

V Účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

L) IDENTIFIKACE MAJETKU, POKUD JEHO HODNOTA PŘESAHUJE 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU KE DNI, KDY BYLO

provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 Výroční zprávy.

M) SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY, KTERÉ SE TÝKAJÍ MAJETKU NEBO NÁROKU VLASTNÍKŮ CENNÝCH PAPIRŮ NEBO ZAKNIHOVANÝCH CENNÝCH PAPIRŮ VYDÁVANÝCH FONDEM,

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

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

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

N) HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDNU INVESTIČNÍ AKCII

(§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)

V Účetním období ani v předchozím Účetním období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividenda.

O/ ÚDAJE O SKUTEČNĚ ZAPLACENÉ ÚPLATĚ OBHOSPODAŘOVATELI ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDU,

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

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	1 413 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	653 tis. Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata auditora	103 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních:	
Právní a notářské služby	9 tis. Kč
Ostatní správní náklady	103 tis. Kč
Ostatní daně a poplatky	18 Kč

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

P/ ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU INVESTIČNÍHO FONDU, KE KTERÝM DOŠLO V PRŮBĚHU ÚČETNÍHO OBDOBÍ

(§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)

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

Ke dni 2. lednu 2023 byl statut změněn tak, že došlo k

- úpravě zaokrouhlování hodnot investičních akcií;
- prodloužení lhůty, po kterou je možno pozastavit vydávání a odkupování investičních akcií na 2 roky; a
- technickým úpravám distribučního mechanismu.

Ke dni 30. květnu 2023 byl statut změněn tak, že došlo

- ke změně označení jedné třídy investičních akcií;
- k úpravě úplaty hrazené Obhospodařovateli; a
- k úpravě distribučního mechanismu.
-

Ke dni 13. listopadu 2023 byl statut změněn tak, že došlo

- ke zvýšení počtu členů investičního výboru Fondu ze 3 na 4.

Q/ ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB,

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

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

Obhospodařovatel Fondu vytvořil systém pro odměňování svých pracovníků, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (výkonnostní odměna). Nenároková složka odmě-

ny 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

Pevná složka odměn	891 312 Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	86,8
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

R/ ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB,

kteří mohou být považováni za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)

Obhospodařovatel Fondu uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k pracovníkům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystaven obhospodařovatel Fondu nebo obhospodařovaný fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstu-

Odměny vedoucích osob	114 076 Kč
Počet příjemců	8
Odměny ostatních pracovníků	777 236
Počet příjemců	78,8

vedená čísla pouze poměrnou částí celkové částky vyplacené obhospodařovatelem Fondu jeho zaměstnancům, neboť pracovníci obhospodařovatele zajišťují služby obhospodařování a administrace zpravidla ve vztahu k více fondům. Obhospodařovatel zavedl metodu výpočtu poměrné částky připadající na jednotlivé fondy založenou na objektivních kritériích.

pování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezení střetu zájmů.

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

- představenstvo a dozorčí rada;
- ředitelé správy majetku.

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



PROHLÁŠENÍ OPRÁVNĚNÝCH OSOB FONDU



4. PROHLÁŠENÍ OPRÁVNĚNÝCH OSOB FONDU

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

Zpracoval: JUDr. Petr Krátký

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

Dne: 30. 4. 2024

Podpis:



PŘÍLOHY
ZPRÁVA
AUDITORA

PŘÍLOHA Č. 1



Zpráva nezávislého auditora

ECFS Credit Fund SICAV, a.s.

za ověřované období
od 1.1.2023 do 31.12.2023

Identifikace účetní jednotky

Firma: **ECFS Credit Fund SICAV, a.s.**
IČ: 10719857
Sídlo: Rohanské nábřeží 671/15, 186 00 Praha 8 - Karlín
Právní forma: Akciová společnost
Spisová značka: B 26211, rejstříkový soud v Praze

TPA Audit s.r.o.

140 00 Praha 4, Antala Staška 2027/79
Tel.: +420 222 826 311, E-mail: audit@tpa-group.cz, www.tpa-group.cz
Pobočky: 746 01 Opava, Veleslavínova 240/8, Tel.: +420 553 622 565
IČO: 60203480, Městský soud v Praze, spisová zn. C.25463
Číslo oprávnění 80 Komory auditorů ČR

Albánie | Bulharsko | Černá Hora | Česká republika | Chorvatsko | Maďarsko
Polsko | Rakousko | Rumunsko | Slovensko | Slovinsko | Srbsko

Zpráva je určena akcionářům společnosti

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti ECFS Credit Fund SICAV, a.s. (dále také "Společnost") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31.12.2023, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu, výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a výkazu podrozvahových položek za rok končící 31.12.2023 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o společnosti ECFS Credit Fund SICAV, a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti ECFS Credit Fund SICAV, a.s. k 31.12.2023 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření a podrozvahových položek za rok končící 31.12.2023 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 Společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace 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 Představenstvo Společnosti.

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 Společnosti, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržných ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady společnosti 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 Společnosti povinno posoudit, zda je Společnost 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 Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost, než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Společnosti 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 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.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti 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 představenstvo společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti 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 Společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost 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 společnosti 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 30.4.2024

Auditor:
Ing. Radek Stein
číslo oprávnění 2193 KAČR



TPA Audit s.r.o.
Antala Staška 2027/79, Praha 4
číslo oprávnění 080 KAČR

A photograph of the Aurora Borealis (Northern Lights) in shades of green and blue, dancing across a dark night sky filled with stars. Below the lights, the dark, rugged peaks of mountains are visible against the horizon.


**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
FONDU OVĚŘENÁ
AUDITOREM**

(UST. § 234 Odst. 1 písm. A) ZISIF)
PŘÍLOHA Č. 2

OBSAH



ROZVAHA	48
PODROZVAHA	50
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	50
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU	51
VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ	52
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	54
1/ OBECNÉ INFORMACE	54
2/ VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	55
3/ DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY	56
3.1. Den uskutečnění účetního případu	56
3.2. Finanční aktiva	56
3.2.1. Dluhová finanční aktiva	56
3.2.2. Kapitálová finanční aktiva	57
3.3. Finanční závazky	57
3.4. Peněžní prostředky	58
3.5. Způsoby oceňování	58
3.6. Vzájemná zúčtování	58
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů	59
3.7.1. Úrokové náklady a výnosy	59
3.7.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí	59
3.7.3. Náklady a výnosy z pokut a penále	59
3.8. Zachycení operací v cizích měnách	59
3.9. Daň z příjmů	59
3.10. Tvorba rezerv	59
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	60
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem	60
4/ REGULATORNÍ POŽADAVKY	62
5/ ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD	62
6/ OPRAVY CHYB MINULÝCH LET A VLIV TĚCHTO OPRAV NA VLASTNÍ KAPITÁL	62
7/ VÝZNAMNÉ POLOŽKY V ROZVAZE	62
7.1. Finanční nástroje	62
7.2. Pohledávky za bankami	63
7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty	63
7.4. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem	63
7.4.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem	64

7.5. Ostatní aktiva	64
7.6. Závazky za nebankovními subjekty	64
7.6.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem	65
7.7. Ostatní pasiva	65
7.7.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv	66
7.8. Rezervy a opravné položky	66
7.9. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	67
7.9.1. Obdoba kapitálových fondů	67
7.9.2. Obdoba oceňovacích rozdílů	67
7.9.3. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	67
7.10. Základní kapitál	68
8/ VÝZNAMNÉ POLOŽKY VE VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	68
8.1. Finanční nástroje	68
8.2. Čistý úrokový výnos	69
8.3. Výnosy z akcií a podílů	69
8.4. Výnosy a náklady na poplatky a provize	69
8.5. Zisk nebo ztráta z finančních operací	70
8.6. Správní náklady	70
8.7. Splatná daň z příjmů	71
8.8. Odložený daňový závazek/pohledávka	71
9/ VÝNOSY PODLE GEOGRAFICKÉHO ČLENĚNÍ	72
10/ PODMÍNĚNÁ AKTIVA, PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY A PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	72
11/ ZÁLOHY, ZÁVDAVKY, ZÁPŮJČKY, ÚVĚRY A ZAJIŠTĚNÍ POSKYTNUTÉ ČLENŮM ŘÍDÍCÍCH A KONTROLNÍCH ORGÁNŮ	72
12/ IDENTIFIKOVANÁ HLAVNÍ RIZIKA DLE STATUTU	72
12.1. Řízení rizik	72
12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč	73
12.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu	73
12.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	73
12.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	74
12.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	75
12.3.4. Riziko selhání společnosti, ve které má Fond účast (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	75
12.3.5. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	75
12.3.6. Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	77
12.3.7. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	77
12.3.8. Riziko zvolené skladby majetku Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	77
12.3.9. Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	77
12.3.10. Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	77
12.3.11. Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	77
12.3.12. Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	77
12.3.13. Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	77
12.3.14. Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	78
12.3.15. Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	78
12.3.16. Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	78
12.3.17. Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	78

ROZVAHA / AKTIVA

Ke dni 31. 12. 2023
(v tisících Kč)

ECFS Credit Fund SICAV, a.s.
IČO: 107 19 857

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023

AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období netto	Poslední den rozhodného období	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období	
		INVESTIČNÍ	NEINVESTIČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND	CELKEM FOND	CELKEM FOND	
Aktiva celkem (Σ)	sum	571 869		571 869	100	571 969	448 816	
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	A_03	1 646	-	1 646	100	1 746	821
	a) splatné na požádání	A_03a	1 646	-	1 646	100	1 746	821
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	A_04	139 662	-	139 662	-	139 662	43 419
	b) ostatní pohledávky	A_04b	139 662	-	139 662	-	139 662	43 419
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	A_08	430 561	-	430 561	-	430 561	404 455
11	Ostatní aktiva	A_11	-	-	-	-	-	121

ROZVAHA / PASIVA

Ke dni 31. 12. 2023
(v tisících Kč)

ECFS Credit Fund SICAV, a.s.
IČO: 107 19 857

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023

PASIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den rozhodného období	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období	
		INVESTIČNÍ	NEINVESTIČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND	
Pasiva celkem (Σ)	sum	571 869	100	571 969	448 816	
2	Závazky vůči nebankovním subjektům (Σ)	P_02	15 992	-	15 992	24 200
	b) ostatní závazky	P_02b	15 992	-	15 992	24 200
4	Ostatní pasiva	P_04	27 456	-	27 456	446
6	Rezervy (Σ)	P_06	68	-	68	-
	b) na daně	P_06b	68	-	68	-
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem	sum	43 516	-	43 516	24 645
8	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	P_08	497 755	-	497 755	388 420
	d) obdoba kapitálových fondů	P_08d	435 788	-	435 788	360 809
	e) obdoba oceňovacích rozdílů	P_08e	-1 296	-	-1 296	-2
	f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	P_08f	63 263	-	63 263	27 612
	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období	sum	497 755	-	497 755	388 420
9	Základní kapitál (Σ)	P_09	-	100	100	100
	z toho: a) splacený základní kapitál	P_09a	-	100	100	100
16	Zisk nebo ztráta za účetní období	sum	30 598	-	30 598	35 650
	v tom: a) přírůstek závazků		30 598	-	30 598	35 650
17	Vlastní kapitál	sum	-	100	100	100
18	Čistá aktiva připadající na držitele inv. akcií celkem (fondový kapitál)	sum	528 353	-	528 353	424 070

PODROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2023
(v tisících Kč)

ECFS Credit Fund SICAV, a.s.
IČO: 107 19 857

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023

	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
8	Hodnoty předané k obhospodařování	U_08	571 969
			448 816

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Za rok končící 31. 12. 2023

ECFS Credit Fund SICAV, a.s.
IČO: 107 19 857

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023
(v tis. Kč)

	Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období	
		INVESTIČNÍ	NEINVESTIČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	VZZ_01	6 526	-	6 526	1 759
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	VZZ_02	1 533	-	1 533	91
	b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	VZZ_03b	-	-	-	9 000
4	Výnosy z poplatků a provizí	VZZ_04	44	-	44	165
5	Náklady na poplatky a provize	VZZ_05	310	-	310	259
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	VZZ_06	28 371	-	28 371	26 980
9	Správní náklady (Σ)	VZZ_09	2 300	-	2 300	1 904
	b) ostatní správní náklady	VZZ_09b	2 300	-	2 300	2
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	sum	30 799	-	30 799	35 650
21	Daň z příjmu	VZZ_20	201	-	201	-
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	sum	30 598	-	30 598	35 650

VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

Za rok končící 31. 12. 2023 (v tisících Kč)

Minulé období:

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 01. 01. 2022	100	0	0	0	0	0	0	100
Zůstatek k 31. 12. 2022	100	0	0	0	0	0	0	100

Aktuální období:

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 01. 01. 2023	100	0	0	0	0	0	0	100
Zůstatek k 31. 12. 2023	100	0	0	0	0	0	0	100

ECFS Credit Fund SICAV, a.s.
IČO: 107 19 857

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023
(v tis. Kč)

VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ

Za rok končící 31. 12. 2023
(v tisících Kč)

Minulé období:

	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 01. 01. 2022	0	0	0	362 430	0	27 612	390 042
Kursově rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	-	-	-	-	-1 286	-	-1 286
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-	-	35 650	35 650
Emise akcií	-	-	-	-1 621	-	-	-1 621
Ostatní změny	-	-	-	-	1 284	-	1 284
Zůstatek k 31. 12. 2022	0	0	0	360 809	-2	63 262	424 069




ECFS Credit Fund SICAV, a.s.
IČO: 107 19 857
Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023

Za rok končící 31. 12. 2023 (v tisících Kč)
Minulé období:

ECFS Credit Fund SICAV, a.s.
IČO: 107 19 857
Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023
(v tis. Kč)

Aktuální období:

	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 01. 01. 2023	0	0	0	360 809	-2	63 263	424 070
Kursově rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	-	-	-	-	-1 293	-	-1 293
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-	-	30 598	30 598
Emise akcií	-	-	-	74 979	-	-	74 979
Ostatní změny	-	-	-	-	-1	-	-1
Zůstatek k 31. 12. 2022	0	0	0	435 788	-1 296	93 861	528 353

Sestaveno dne:	30. 04. 2024
Sestavil:	Tereza Drábková 
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	JUDr. Petr Krátký zmocněný zástupce člena představenstva AVANT investiční společnost a.s.  

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1/ OBECNÉ INFORMACE

ECFS Credit 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:	ECFS Credit Fund SICAV, a.s.
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Den zápisu do obchodní rejstříku:	30. 3. 2021
IČO:	107 19 857
DIČ:	CZ10719857
Právní forma:	akciová společnost
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 26211
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 16. 03. 2021 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF.

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

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

Investičním cílem Fondu je setrvale dosahovat stabilního zhodnocení prostředků vložených investory. Fond bude investovat většinu hodnoty svého majetku do investičních cenných papírů (akcií a dluhopisů), cenných papírů kolektivního investování, do Účastí a do poskytování úvěrů a záruk. Investice do Fondu je vhodná pro kvalifikované investory, kteří jsou ochotni podstoupit vyšší míru rizika tak, aby dosáhli ve střednědobém až

dlouhodobém horizontu odpovídající zhodnocení investovaných prostředků.

Obhospodařovatel a administrátor:

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je počínaje 24. 05. 2021 AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241 (dále jen „investiční společnost“, „obhospodařovatel“ nebo „administrátor“).

Investiční společnost byla na základě rozhodnutí valné hromady Fondu ke dni 24. 05. 2021 jmenována do funkce individuálního statutárního orgánu Fondu, tj. Fond je oprávněn se v souladu s § 9 odst. 1 ZISIF obhospodařovat prostřednictvím této osoby.

V průběhu roku 2023 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 obhospo-

dařování 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 2023:

Statutární orgán:

Člen představenstva	AVANT investiční společnost, a.s.	od 30. 03. 2021
Při výkonu funkce zastupuje	JUDr. PETR KRÁTKÝ	od 30. 03. 2021

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady	Ing. DAVID MANYCH	od 30. 03. 2021
Člen dozorčí rady	Mgr. LUKÁŠ SOBOTKA	od 30. 03. 2021
Člen dozorčí rady	JUDr. MICHAL PONČÍK	od 24. 05. 2021

V rozhodném období nedošlo ke změnám v obchodním rejstříku..

2/ VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

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

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZoÚ“) a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice, zejména VoÚBFI. Účetní závěrka byla sestavena na základě aktuálního principu a na základě zásady oceňování reál-

nou 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. 2023, za účetní období od 01. 01. 2023 do 31. 12. 2023 (dále též „účetní období“).

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

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

Fond není subjektem veřejného zájmu podle § 1a ZoÚ a je kategorizován podle § 1b odst. 1 ZoÚ jako malá účetní jednotka. Předkládaná účetní

závěrka Fondu je nekonsolidovaná. Fond nemá v souladu s § 22 ZoÚ povinnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku.

3/ DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

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

3.1. Den uskutečnění účetního případu

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

Finanční aktiva

Nákupy nebo prodeje finančních aktiv jsou vykázány k datu sjednání obchodu – 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 užítky 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 držení cenných papírů, a stanoví, zda se jedná o dluhové finanční aktivum nebo kapitálový nástroj. Kapitálovým nástrojem je smlouva dokládající zbytkový podíl na aktivech účetní jednotky po odečtení všech jejích závazků.

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

3.2.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Pohledávky za bankami a družstevními záložnami,
- Pohledávky za nebankovními subjekty,

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.

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

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

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

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

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

3.2.2. Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Účasti s rozhodujícím vlivem.

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

Fond 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“).

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

3.3. Finanční závazky

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

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

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční závazky reálnou hodnotou. Následně 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 právnem 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.

Reálnou hodnotou cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním fondem, který je otevřeným investičním fondem, je hodnota cenného papíru vyhlášená administrátorem takového investičního fondu pro den, ke kterému se stanovuje aktuální hodnota investiční akcie. V případě, že administrátor pro takový den hodnotu cenného papíru nevyhlašuje, použije se pro ocenění hodnota cenného papíru vyhlášená admi-

nistrátorem investičního fondu nebo zahraničního fondu pro nejbližší předchozí den. V případě, že administrátor investičního fondu nebo zahraničního fondu nevyhlásí hodnotu cenného papíru do 20 dní po dni, ke kterému se stanovuje aktuální hodnota investiční akcie, použije se pro ocenění poslední známá hodnota cenného papíru vyhlášená administrátorem investičního fondu nebo zahraničního fondu anebo hodnota stanovení administrátorem modelovým výpočtem, který zohledňuje charakteristiku cenných papírů a odhad vývoje hodnoty podkladových aktiv investičního fondu nebo zahraničního fondu. Administrátor je oprávněn lhůtu dle předchozí věty prodloužit až na 90 dní nebo rozhodnout o jiném vhodném způsobu stanovení reálné hodnoty takových cenných papírů.

Reálná hodnota Nemovitostí a Účasti v majetku Fondu, včetně reálné hodnoty cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním fondem, který je uzavřeným investičním fondem, je 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.

3.6. Vzájemná zúčtování

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

3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

Náklady a výnosy se účtují zásadně do období, s nímž časově a věcně souvisí. Pokud by při použití této zásady nebylo možné podat věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví Fondu, bude administrátor postupovat odchylně. Časové rozlišení není nutno používat v případech, kdy se jedná o nevýznamné částky, kdy jejich zúčtováním do nákladů nebo do výnosů bez časového rozlišení není dotčen účel časového rozlišení a účetní jednotka

tím prokazatelně nesleduje záměrnou úpravu hospodářského výsledku, nebo jde-li o pravidelně se opakující výdaje, popř. příjmy.

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

3.7.1. Úrokové náklady a výnosy

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

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

3.7.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

3.7.3. Náklady a výnosy z pokut a penále

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

3.8. Zachycení operací v cizích měnách

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

3.9. Daň z příjmů

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z vý-

sledku 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 vyazuje 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 „pravděpodobně“ 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 vykázáných v rozvaze).

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

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

3.12. Cenné papíry vydávané Fondem

Fond vydává následující druhy kusových akcií: zakladatelské akcie, prioritní růstové investiční

akcie, prioritní dividendové investiční akcie, prémiové investiční akcie a výkonnostní investiční akcie.

Zakladatelské akcie

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

Se zakladatelskými akciemi Fondu jsou spojena následující práva:

- právo na podíl na zisku Fondu z ostatního jmění, tj. z hospodaření Fondu s majetkem, který není součástí majetku z investiční činnosti (dividenda), schváleného 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, pokud zákon nestanoví jinak, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a právo uplatňovat na valné hromadě Fondu návrhy a protinavrhy,
- 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.
- v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem zakladatelské akcie nebo v případě exekučního příkazu k prodeji zakladatelské akcie právo uplatnit předkupní právo Akcionáře k zakladatelským akciím jiného Akcionáře za podmínek § 283 odst. 2 ZISIF.
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění tohoto Statutu a poslední výroční zprávy Hodnota zakladatelských akcií představuje zapisovaný základní kapitál.

Investiční akcie

Fond vydává 4 druhy investičních akcií – Prioritní růstové investiční akcie (dále také jako „PIAR“), Prioritní dividendové investiční akcie (dále také jako „PRIAD“), Prémiové investiční akcie (dále také jako „PRIA“) a výkonnostní investiční akcie (dále také jako „VIA“). Investiční akcie mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Investičním akciím PIAR byl přidělen ISIN: CZ0008046406, investičním akciím PIAD byl přidělen ISIN: CZ0008046414, investičním akciím PRIA byl přidělen ISIN: CZ0008046422 a investičním akciím VIA byl přidělen ISIN: CZ0008046430.,

S investičními akciemi Fondu jsou spojena zejména následující práva:

- právo být informováni o aktuální hodnotě investiční akcie,
- právo na odkoupení, nákup nebo odprodej investičních akcií na účet Fondu za podmínek stanovených Stanovami a tímto Statutem,
- právo na podíl na zisku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti (dividenda) schválený valnou hromadou k rozdělení za podmínek stanovených Stanovami a tímto Statutem,
- právo účastnit se valné hromady Fondu,
- právo za podmínek stanovených zákonem a Stanovami na valné hromadě hlasovat,
- právo požadovat a dostat na valné hromadě Fondu vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu,
- právo uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem investiční akcie nebo v případě exekučního příkazu k prodeji investiční akcie předkupní právo k investičním akciím jiného akcionáře za podmínek § 283 odst. 1 ZISIF,
- právo požadovat výměnu hromadné investiční akcie,
- právo na podíl na likvidačním zůstatku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti, při zrušení Fondu s likvidací,
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění Statutu a poslední výroční zprávy

Fond vydává investiční akcie za aktuální hodnotu

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

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

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

4/ REGULATORNÍ POŽADAVKY

Fond podléhá dohledu ze strany České národní banky. Cyrrus, a.s. (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 7. 5. 2021.

5/ ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

6/ OPRAVY CHYB MINULÝCH LET A VLIV TĚCHTO OPRAV NA VLASTNÍ KAPITÁL

Ve sledovaném období Fond nerealizoval žádné opravy chyb minulých let s významným vlivem na vlastní kapitál nebo 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	1 746	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	139 662	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	430 561	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	571 969	0
Pasiva					
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0	15 992	0
Ostatní pasiva	0	0	0	25 676	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	528 353	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	570 021	0

7.2. Pohledávky za bankami

Tis. Kč	2023	2022
Zůstatky na běžných účtech	1 746	821
- Investiční část	1 646	721
- Neinvestiční část	100	100
Celkem	1 746	821

Fond na konci sledovaného období eviduje pohledávky za bankami na běžných účtech ve výši 1 746 tis. Kč (rok 2022: 821 tis. Kč).

Pohledávka za bankami ve výši 100 tis. Kč představuje základní kapitál Fondu a jde o neinvestiční část jmění Fondu. Pohledávky za bankami ve výši 1 646 tis. Kč se vztahují k investiční části jmění Fondu.

7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

Tis. Kč	2023	2022
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:	139 662	43 419
Splatné od 1 roku do 5 let	139 662	43 419
Celkem	139 662	43 419

Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti.

Splatná hodnota pohledávek z poskytnutých úvěrů ke konci sledovaného období činí 135 400 tis. Kč jistina + 4 262 tis. Kč úroky (rok 2022: 43 115 + 304).

Jistiny ve výši 36 500 tis. Kč + úroky 887 tis. Kč jsou v měně CZK.

Jistiny ve výši 98 900 tis. Kč + úroky 3 375 tis. Kč jsou v měně EUR.

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

7.4. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 31. 12. 2023

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
30.06.2021	EC Financial Services a.s.	100 %	348 000	82 561	430 561

K 31. 12. 2022

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
30.06.2021	EC Financial Services a.s.	100 %	348 000	56 455	404 455

Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem jsou dále specifikovány v kapitole Vztahy se spřízněnými osobami. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

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

7.4.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem

Tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/do rozvahy
Reálná hodnota k 1. 1. 2023	377 474	0
Zisk/ztráta z přecenění	26 981	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2023	404 455	0
Zisk/ztráta z přecenění	26 106	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2023	430 561	0

7.5. Ostatní aktiva

Tis. Kč	2023	2022
Ostatní	0	121
Celkem	0	121

Ve sledovaném období fond neeviduje ostatní aktiva (v r. 2022 evidoval ostatní aktiva ve výši 121 tis. Kč z titulu provize za poskytnutý úvěr).

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

7.6. Závazky za nebankovními subjekty

Tis. Kč	2023	2022
Přijaté úvěry a zápůjčky z toho:	15 992	24 200
• Splatné do 1 roku	0	24 200
• Splatné od 1 roku do 5 let	15 992	0
Celkem	15 992	24 200

Ve sledovaném období eviduje fond přecenění reálné hodnoty závazků za nebankovními subjekty ve výši – 208 tis. Kč. (v r. 2022 145 tis. Kč).

Splatná hodnota závazku za nebankovními subjekty činí jistina 15 183 tis. Kč + 600 tis. Kč úroky (v r. 2022 24 115 tis. Kč jistina + 85 tis. Kč úroky)

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

7.6.1. Vývoj hodnoty závazků za nebankovními subjekty

Níže uvedená tabulka zobrazuje přehled závazků vůči nebankovními subjektům a jejich změny reálné hodnoty:

Tis. Kč	2023	2022
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	24 200	1 043
Reálná hodnota k 1. 1.	24 200	1 043
Transakce za sledované období		
Přírůstky	17 395	24 351
Změna reálné hodnoty za sledované období vlivem přecenění z toho:	-208	0
• Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-208	0
Odúčtování finančních závazků z toho:	-25 395	904
• Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-383	-145
• Splatná hodnota závazku	-25 012	1 049
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	16 200	24 200
Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31. 12. z toho:	-208	0
• Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-208	0
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	15 992	24 200

7.7. Ostatní pasiva

Tis. Kč	2023	2022
Závazky vůči dodavatelům	255	214
Závazky vůči akcionářům, podílníkům	25 421	100
Odložený daňový závazek	133	0
Dohadné položky pasivní	1 647	131
Ostatní	0	1
Celkem	139 662	43 419

Fond k 31.12.2023 nevykazoval žádné závazky po splatnosti. Závazky vůči akcionářům tvoří závazek z upsání investičních akcií ve výši 25 421 tis. Kč, Odložený daňový závazek je tvořen z rozdílu nákladového a výnosového přecenění závazků vůči nebankovními subjektům na reálnou hodnotu ve výši 133 tis. Kč. Dohadné položky tvoří dohady na audit ve výši 103 tis. Kč a dohad na obhospodařování a administraci ve výši 172 tis. Kč, dohad na 3. Třídu IA 12/2023 ve výši 7tis. Kč a Dohadná položka na IZ za 4. čtvrtletí r. 2023 ve výši 69 tis. Kč a dohad nevydané akcie ve výši 1 296 tis. Kč. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

7.7.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

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

Tis. Kč	2023	2022
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	446	1 229
Reálná hodnota k 1. 1.	446	1 229
Transakce za sledované období		
Přírůstky	106 746	22 004
Odúčtování finančních závazků z toho:	-79 736	-22 787
• Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-125	0
• Splatná hodnota závazku	-79 611	-22 787
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	27 456	446
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	27 456	446

7.8. Rezervy a opravné položky

Tis. Kč	2023	2022
Rezerva na daně	68	0
Celkem	68	0

Ve sledovaném období byla vytvořena rezerva na daň z příjmu ve výši 68 tis. Kč (r. 2022 0 Kč)

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

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

Tis. Kč	Rezerva na opravy majetku	Rezerva na daně	Rezervy na rizika a ztráty	Rezervy ostatní	Opravné položky k pohledávkám
Zůstatek k 1. lednu 2022	0	0	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2022	0	0	0	0	0
Zvýšení	0	68	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2023	0	68	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 CZK, což představuje i měnu závazku. Závazek je splatný na žádost investora o odkupu investičních akcií v souladu se statutem Fondu.

7.9.1. Obdoba kapitálových fondů

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Fondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 435 788 tis. Kč.

Ks	2023	2022
Počet investičních akcií VIA na začátku období	338 843 328	348 000 000
Počet vydaných investičních akcií VIA v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií VIA v období	-93 149 293	-91 566 672
Počet investičních akcií VIA na konci období	245 694 035	338 843 328
Počet investičních akcií PIA na začátku období	22 469 309	15 346 409
Počet vydaných investičních akcií PIA v období	1 075 639	7 122 630
Počet odkoupených investičních akcií PIA v období	0	0
Počet investičních akcií PIA na konci období	23 544 948	22 469 039
Počet investičních akcií VIA dividendové na začátku období	0	0
Počet vydaných investičních akcií VIA dividendové v období	183 140 028	0
Počet odkoupených investičních akcií VIA dividendové v období	0	0
Počet investičních akcií VIA na konci období	183 140 028	0

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

7.9.2. Obdoba oceňovacích rozdílů

tis. Kč	Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové finanční nástroje	Dluhové finanční nástroje	Deriváty	Ostatní
Zůstatek k 1. lednu 2023	0	0	0	0	-1
Snížení	0	0	0	0	1 304
Zvýšení	0	68	0	0	9
Zůstatek k 31. prosinci 2023	0	68	0	0	1 296

Hodnota oceňovacích rozdílů je tvořena ze závazku vyemitovat investiční akcie. Oceňovací rozdíl k akciím tak představuje vliv na fondový kapitál, který by byl, pokud by byly čekající akcie vyemitovány. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

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	2023	2022
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.	27 612	0
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	35 650	27 612
Celkem k 31.12.	63 263	27 612

Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období činí 35 650 tis. Kč (rok 2022: 27 612 Kč). Tato položka byla navýšena o zisk z minulého období ve výši 27 612 tis. Kč. Zisk byl ponechán v nerozdělených výsledcích. Fond v běžném účetním období 2023 dosáhl kladného výsledku hospodaření ve výši 30 598 tis. Kč. Statutární orgán navrhuje výsledek hospodaření za Účetní období Fondu převést na účet nerozdělených zisků z předchozích účetních období. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

7.10. Základní kapitál

K 31. 12. 2023 eviduje Fond základní zapisovaný kapitál ve výši 100 tis. Kč. Základní kapitál je tvořen 100 000 ks zakladatelských akcií na jméno v listinné podobě s jmenovitou hodnotou 1 Kč.

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

8/ VÝZNAMNÉ POLOŽKY VE VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

8.1. Finanční nástroje

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

Tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		Do ostatního úplného výsledku		Do zisku nebo ztráty	
		Dluhové nástroje	Kapitálové nástroje	Povinně	Určená
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	6 526	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-5	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	27 789	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-134	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	34 176	0
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-1 533	0
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	44	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-305	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	208	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	508	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-1 078	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	33 098	0

8.2. Čistý úrokový výnos

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

tis. Kč	2023	2022
Výnosy z úroků	6 526	1 759
z úvěrů a zápůjček	6 526	1 759
Náklady na úroky	-1 533	-91
z úvěrů a zápůjček	-1 533	-91
Čistý úrokový výnos	4 993	1 668

Fond ve sledovaném období eviduje výnosy z poskytnutých úvěrů nebankovním společnostem ve výši 6 526tis. Kč (rok 2022: 1 759 tis. Kč) a náklady z přijatých úvěrů od nebankovní společnosti ve výši 1 533 tis. Kč (rok 2022: 91 tis. Kč)

8.3. Výnosy z akcií a podílů

tis. Kč	2023	2022
Podíly na zisku z účastí s rozhodujícím vlivem v reálné hodnotě	0	9 000
Celkem	0	9 000

Fond ve sledovaném období neeviduje přijaté dividendy. V roce 2022 evidoval přijaté dividendy od účastí s rozhodujícím vlivem ve výši 9 000 tis. Kč. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

8.4. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2023	2022
Výnosy z poplatků a provizí	44	165
Ostatní	44	165
Náklady na poplatky a provize	-310	-259
Bankovní poplatky	-5	0
z operací s cennými papíry a deriváty	0	-215
za zprostředkovatelkou činnost	-60	-215
Ostatní	-45	-44
Celkem	266	94

Ve sledovaném období eviduje fond výnosy ze vstupních a výstupních poplatků investorů ve výši 44 tis. Kč. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

8.5. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2023	2022
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	26 106	26 981
Kurzové rozdíly	-134	0
Zisk/ztráta z ostatních finančních operací	2 399	-1
Celkem	28 371	26 980

Fond ve sledovaném období eviduje zisk z kapitálových finančních nástrojů ve výši 26 106 tis. Kč (rok 2022: 26 980. Kč) a ztrátu z devizových operací ve výši 134 tis. Kč a dále výnos z přecenění úvěrů denominovaných v EUR ve výši 2 274 tis. Kč a výnos z přecenění pohledávek a závazků denominovaných v EUR ve výši 125 tis. Kč. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

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

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	27 789	-134
Pohledávky za bankami	0	-134
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 683	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	26 106	0
Finanční pasiva	208	508
Závazky vůči nebankovním subjektům	208	383
Ostatní pasiva	0	125
Zisk/ztráta z finančních nástrojů	27 997	374

8.6. Správní náklady

tis. Kč	2023	2022
Náklady na odměny statutárního auditu	103	103
Náklady na daňové poradenství	18	9
Právní a notářské služby	9	38
Odměna za výkon funkce	1 414	1 077
Služby depozitáře	653	653
Ostatní správní náklady	103	24
Celkem	2 300	1 904

Ostatní správní náklady jsou ve sledovaném období tvořeny především náklady na propagaci a reklamu ve výši 72 tis. Kč a poplatky za přidělení LEI a kurýrní služby ve výši 31 tis. Kč. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

8.7. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2023	2022
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	30 799	35 650
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	0	0
Výnosy nepodléhající zdanění	30 028	45 126
Daňově neodčitelné náklady	2 063	9 145
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
Základ daně	2 834	-331
Zohlednění daňové ztráty minulých let	1 478	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	1 356	-331
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	68	0

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 68 tis. Kč. Tato rezerva je v rozvaze vykázána na pozici 6 b Rezerva na daně ve výši 68 tis. Kč. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob nebyly hrazeny z důvodu nulové daně v minulém roce.

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 2023	0	0	0	0
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	0	0	0	0
Tvorba daně z příjmů v účetním období	68	0	133	201
Zůstatek k 31. prosinci 2023	68	0	133	201
Základ daně po odečtení daňové ztráty	68	0	133	201

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

8.8. Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny, tj. 5 %. Fond vykazuje k 31.12.2023 odložený daňový závazek ve výši 133 tis. Kč. Následující tabulka zobrazuje detaily pohybů odložené daně za rok 2023:

tis. Kč	Stav k 1. 1. 2023	Zrušení odložené daně vlivem prodeje	Úprava odložené daně vlivem nového ocenění	Ostatní změny	Stav k 31. 12. 2023
Odložená daň k oceňovacím rozdílům – finanční pasiva	0	0	133	0	133
Celkem	0	0	133	0	133

Odložený daňový závazek je tvořen z rozdílu nákladového a výnosového přecenění pohledávek vůči nebankovním subjektům na reálnou hodnotu ve výši 133 tis. Kč. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

9/ VÝNOSY PODLE GEOGRAFICKÉHO ČLENĚNÍ

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

tis. Kč	2023	2022
Hodnoty předané k obhospodařování	571 969	448 816
Celkem	571 969	448 816

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/ 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.

12/ IDENTIFIKOVANÁ HLAVNÍ RIZIKA DLE STATUTU

12.1. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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

Strategie řízení rizik Fondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Fond

10/ PODMÍNĚNÁ AKTIVA, PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY A PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Fondu.

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Fondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze čtyř členů, přičemž tři členové jsou voleny na společný návrh všech akcionářů vlastnicích zakladatelské akcie Fondu a jeden člen na návrh předsedy představenstva Investiční společnosti. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Fondu vystaveno z důvodu aktivit obhos-

podařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Fondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Fond zvýšit expozici Fondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Fond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost půjčky až do maximální výše 400% čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s možností zpětného odkupu. Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 20 let. Statutem Fondu je při poskytování

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Raiffeisenbank a.s.	1 746	0,3 %
Běžné účty		Celkem	1 746	0,3 %
Obchodní podíly	tržní	EC Financial Services, a.s.	430 561	75,3 %
Obchodní podíly		Celkem	430 561	75,3 %
Úvěry	kreditní, úrokové	EC Financial Services, a.s.	139 662	24,4 %
Úvěry		Celkem	139 662	24,4 %
Celkový součet			571 969	100 %

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

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

12.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje trhu

úvěrů z majetku Fondu požadováno poskytnutí přiměřeného zajištění (jde o preferovaný způsob, nikoliv povinnou podmínku) s výjimkou poskytnutí úvěru osobě, na níž má Fond účast umožňující tuto osobu ovládat. Fond využívá pákový efekt pouze tehdy, když je zajištěna daňová uznatelnost souvisejících úrokových nákladů.

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

12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

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

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
riziko ceny obchodních podílů	430 561 * 15 %	64 584	-
úrokové riziko úvěrů	139 662 * 1 %	1 397	-

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
úrokové riziko úvěrů – parametr je vyjádřený v % a znamená vliv posunu ceny směrem dolů

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

tis. Kč	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Závazky vůči nebankovním subjektům	9	0	15 992	0	15 992
Ostatní pasiva	0	25 676	0	0	25 676
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	528 353	0	528 353
Celkem k 31. prosinci	0	25 676	544 345	0	570 021

Fond je schopen dostát svým povinnostem vyplývajícím ze závazků vůči nespřízněným subjektům a tyto povinnosti plnit dle smluvních podmínek. Pro tyto účely se Fond snaží udržovat dostatečný objem peněz a peněžních ekvivalentů,

12.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu 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 Fondu nebo Nemovitostních společností či jiných společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu, do peněžních prostředků může být potom určitá transakce zatížena dodatečnými transakčními náklady nebo ji nelze provést v požadovaném termínu, případně pouze za cenu realizace ztráty z vynuceného prodeje majetku.

Riziko je omezováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci Statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Fondu.

řídít splatnost závazků se splatností pohledávek. Minimální objem likvidních prostředků, které Fond musí udržovat na svých bankovních účtech je zakotven ve Statutu Fondu.

12.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

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

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

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	139 662	0	1 746	0	141 408
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	139 662	0	1 746	0	141 408

Stav obchodních pohledávek Fondu je průběžně sledován a posuzován dle doby splatnosti. Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u Raiffeisenbank a.s., která je regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je tak nízké.

12.3.4. Riziko selhání společnosti, ve které má Fond účast (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko spojené s možností selhání společnosti, ve které má Fond účast, spočívající v tom, že tako-

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

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

vá společnost může být dotčena podnikatelským rizikem. V důsledku tohoto rizika může dojít k poklesu tržní ceny podílu v příslušné společnosti či jeho úplnému znehodnocení (například v případě úpadku), resp. nemožnosti prodeje účasti v takové společnosti.

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

Měnové riziko 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.

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	1 627	119	1 746
Pohledávky za nebankovními subjekty	72 267	67 395	139 662
Účasti s rozhodujícím vlivem	430 561	0	430 561
Celkem k 31. prosinci	504 455	67 514	571 969

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Závazky vůči nebankovním subjektům	15 992	0	15 992
Ostatní pasiva	25 676	0	25 676
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	528 353	0	528 353
Celkem k 31. prosinci	570 021	0	570 021

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

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost peněžních a nepeněžních aktiv a závazků Fondu vůči

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).

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	24,725	2%	- 1 350	-2%	1 350
Celkem k 31. prosinci	-	-	- 1 350	-	1 350

12.3.6. Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

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

Koncentrace pozic může Fond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou.

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

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

12.3.9. Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

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

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

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

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

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

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

12.3.13. Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

Fond čelí množství provozních rizik, včetně rizika vyplývajícího ze závislosti na informačních technologiích a telekomunikační infrastruktuře. Fond

je závislý na finančních, účetních a jiných systémech zpracování dat, které jsou komplexní a sofistikované a jejichž činnost může být negativně ovlivněna řadou problémů, jako je nefunkčnost hardwaru nebo softwaru, fyzické zničení důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů, počítačových virů, teroristické útoky, a jiné. Fond tak může utrpět významné finanční ztráty, nesplnění dluhů vůči klientům, regulačním zásahům a poškození reputace. Skupina je vystavena provoznímu riziku, které může vzniknout v důsledku chyby při realizaci, 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 Fondu či člena orgánů Fond. Podnikání Fondu je vystaveno riziku nedodržení stanovených zásad a pravidel nebo pochybení, nedbalosti nebo podvodů zaměstnanců Investiční společnosti či členů orgánů Fondu. Tyto kroky by mohly vést k právním sankcím, vážnému poškození dobrého jména nebo k finančním škodám. Ne vždy je možné pochybením předcházet a opatření, která Fond a Investiční společnost přijímá za účelem prevence a odhalování této činnosti, nemusí být vždy efektivní.

12.3.14. Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Potenciální střet zájmů mezi držiteli investičních akcií Fondu a zakladateli Fondu. V budoucnosti nelze vyloučit změny strategie Fondu 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 Fondu. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Fondu, jeho podnikatelskou činnost a hodnotu investičních akcií. AVANT IS má nastaveny postupy pro identifikaci a řízení střetu zájmů čímž se potenciální riziko minimalizuje.

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

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

12.3.16. Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

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

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

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

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

12.3.19. Riziko zrušení Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

a) průměrná výše fondového kapitálu tohoto Fondu za posledních 6 měsíců nedosahuje částky odpovídající alespoň 1 250 000 EUR;

b) výše fondového kapitálu tohoto Fondu do 12 měsíců ode dne jeho vzniku, nedosáhne částky odpovídající alespoň 1 250 000 EUR.

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

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

12.3.20. Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovatelí (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

12.3.21. Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Fond není účastníkem soudních sporů.

12.3.22. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Rizika spojená s jednotlivými typy derivátů, která mají být nabývána na účet Fondu, 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 Fond navíc vystaven úvěrovému riziku protistrany a vypořadacímu 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 nepochopitelný mezi výší plnění jednotlivých smluvních stran v rámci uzavřeného finančního derivátu.

12.3.23. Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko spojené s repo obchody, spočívající především v riziku protistrany, tj. riziku, že vypořádání

neproběhne tak, jak se předpokládalo, z důvodu, že protistrana nezaplatí nebo nedodá investiční nástroje ve stanovené lhůtě, nebo riziku, že emitent nebo protistrana nedodrží svůj závazek, a riziku spojeným s nepříznivým vývojem podkladového majetku.

12.3.24. Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Fondu 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 Fondu.

12.3.25. Ostatní identifikovaná rizika:

Mezi další identifikovaná rizika patří:

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

- Riziko spojené s tím, že statutární orgán může kdykoliv se souhlasem kontrolního orgánu rozhodnout o zrušení Fondu a Investor nebude držet investici ve Fondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu;
- Riziko spojené s tím, že následkem toho, že budou všechny Investiční akcie odkoupeny, nakoupeny nebo odprodány, Investor nebude držet investici ve Fondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu. Statut tímto výslovně upozorňuje, že neexistuje a není poskytována žádná záruka Fondu anebo Obhospodařovatele ohledně možnosti setrvání akcionáře ve Fondu;
- Riziko zdanění plynoucí z toho, že Investor může být povinen zaplatit daně nebo jiné povinné platby či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi České republiky nebo státu, jehož je daňovým rezidentem, nebo jiného v dané situaci relevantního státu, který sníží čistý výnos jeho investice;
- Riziko poplatků a srážek vyplývajících z toho, že případné poplatky a srážky uplatňované vůči Investorovi mohou ve svém důsledku snížit čistý výnos jeho investice;
- Riziko porušování smluvních povinností spočívající v tom, že v případě, že Investor poruší smluvně převzatou povinnost, může být vůči němu postupováno tak, že v důsledku toho dojde ke snížení čistého výnosu jeho investice nebo se takový postup projeví v jeho majetkové sféře. Například Investorovi, který nesdělil příslušné údaje ohledně své daňové rezidence, může být na protiplnění, které mu má být vyplaceno, aplikována zvláštní daňová sazba.
- Riziko týkající se udržitelnosti spočívající v události nebo situaci v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Tato rizika jsou Obhospodařovatelem zohledňována v souladu se zveřejněnou politikou začleňování rizik do procesů investičního rozhodování.

13/ REÁLNÁ HODNOTA

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

Nejlépeším 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 oceňována reálnou hodnotou v rámci úrovně 3, se řadí ostatní dlouhodobá finanční aktiva a pasiva.

Majetkové účasti a ostatní investiční aktiva, pohledávky a pasiva oceňované reálnou hodnotou proti ziskům nebo ztrátám jsou oceňovány zpravidla na základě znaleckých posudků nebo interního ocenění administrátora, protože jejich tržní hodnota není jinak objektivně zjistitelná. Zajištění finančního instrumentu má zásadní vliv na ocenění majetku, a to zejména v mezních situacích. Jestliže je finanční instrument dostatečně zajištěn, je možné jeho cenu stanovit v původní výši, ačkoli dle účetních předpisů, nebo dle předpisů souvisejících s právní úpravou podnikání investičních fondů, je třeba provést korekce ze zásady opatrnosti. A to třeba i do výše 100 %. Kontrola zajištění vždy k datu účetní závěrky a dále ke dni zjištění závažných skutečností.

Úvěrové riziko u finančních závazků stanovujeme stejně jako u úvěrových pohledávek. Budoucí závazky diskontujeme na základě sazby, která se skládá z kreditního rizika (bonity klienta) a tržního rizika (sazby ČNB, ECB). Daná metoda je dle našeho názoru vhodná, neboť reflektuje aktuální situaci věřitele, které by mohlo mít vliv třeba na předčas-

né 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.

Nemovitosti a zásoby

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

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

13.1. Hierarchie reálných hodnot

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

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

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2023.

Rok 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	1 746	1 746
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	139 662	139 662
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	430 561	430 561
Celkem k 31. prosinci	0	0	571 969	571 969
Závazky				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	15 992	15 992
Ostatní pasiva	0	0	27 456	27 456
Celkem k 31. prosinci	0	0	43 448	43 448

Rok 2022

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	821	821
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	43 419	43 419
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	404 455	404 455
Ostatní aktiva	0	0	121	121
Celkem k 31. prosinci	0	0	448 816	448 816
Závazky				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	24 200	24 200
Ostatní pasiva	0	0	446	446
Celkem k 31. prosinci	0	0	24 646	24 646

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

V průběhu sledovaného nebo srovnávacího období nedošlo k žádným přesunům.

13.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny

Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 2 vycházíme většinou z porovnávací metody. Na základě zjištěných informací z trhu u obdobných finančních nástrojů, které se aktivně obchodují, se stanoví koeficienty pro srovnatelné transakce či multiplikátory, a ty se následně použijí k odvození reálné ceny. Vstupní veličiny bývají obdobné smlouvy, kotované ceny podobných aktiv, měnové kurzy, úrokové sazby.

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

Majetkové metody stanovují hodnotu majetkové podstaty podniku (substanci). Majetková hodnota je pak dána jako rozdíl individuálně oceněných položek majetku a závazků. Majetkové ocenění lze členit v závislosti na tom, podle jakých zásad a předpokladů budeme oceňovat jednotlivé složky. V případě, že pracujeme s předpokladem „going concern“, ocenění by mělo odrážet náklady na

znovu pořízení majetku (reprodukční hodnotu sníženou o hodnotu opotřebení) – metoda substanční hodnoty. Další majetkovou metodou je metoda likvidační hodnoty. V daném případě nepředpokládáme dlouhodobější existenci oceňovaného subjektu a posuzujeme hodnotu z pohledu peněz, které bychom mohli získat prodejem jednotlivých částí majetku podniku po úhradě závazků. Mezi majetkové metody patří rovněž metoda účetní hodnoty. V tomto případě vycházíme z ocenění majetku a závazků na bázi účetních principů a zásad. V rámci přecenění dílčích složek majetku a závazků lze samozřejmě využít i ostatní aplikovatelné metody.

Technika ocenění tržní komparace – porovnávání určuje hodnotu finančního aktiva na základě porovnání oceňované hodnoty se srovnatelnými veličinami zjištěnými v podobné oblasti podnikání, které jsou veřejně obchodovatelné nebo jsou součástí veřejné či soukromé transakce. Přihlíží se rovněž k předchozím transakcím týkajícím finančního aktiva. Odhad se provádí na základě „metody srovnatelných multiplikátorů“ nebo na základě „metody srovnatelných transakcí“. 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 investic úrovně 3 ke konci sledovaného účetního období jsou následující:

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	1 746	DCF Model	Pribor, IRS CZ
Pohledávky za nebankovními subjekty	139 662	DCF Model	ARAD
Účasti s rozhodujícím vlivem	430 561	Výnosová metoda, dividendový diskontní model	Finanční výkazy, tržní data
Závazky			
Závazky vůči nebankovním subjektům	15 992	DCF Model	ARAD
Ostatní pasiva	27 456	DCF Model	Pribor

Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty jsou oceněny pomocí metody diskontovaných peněžních toků. Diskontní sazba je složena z kreditní přirážky z DRSK a tržní sazby v podobě časových řad ARAD. Vážený průměr diskontní sazby činí 11,14 %.

K ocenění účastí s rozhodujícím vlivem je použita výnosová metoda diskontovaných dividend. Diskontní sazba v podobě nákladů na vlastní kapitál odpovídá 11,3 %.

13.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

13.3.1. Ocenění obchodních podílů a akcií

výnosovým způsobem

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

substančním způsobem

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

nákladovým způsobem

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

likvidační hodnotou

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

13.3.2. Ocenění cenných papírů

výnosovým způsobem

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

13.3.3. Ocenění poskytnutých úvěrů

výnosovým způsobem

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

Ocenění poskytnutých úvěrů do dceřiných společností v rámci fondu a na úrovni společnosti vedeme ve stejné hodnotě (nominální hodnota).

V případě přecenění poskytnutého úvěru do dceřiné společnosti by došlo k zrcadlovému efektu na úrovni společnosti a celkový dopad na majetek fondu by byl totožný.

13.3.4. Ocenění přijatých úvěrů

výnosovým způsobem

Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále

tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

13.3.5. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31. 12. 2023 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk / ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk / ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	821	- 134	0	94 175	0	0	93 116	0	1 746
Pohledávky za nebankovními subjekty	43 419	1 683	0	170 382	0	0	75 822	0	139 662
Účasti s rozhodujícím vlivem	404 455	26 106	0	-	0	0	0	0	430 561
Ostatní aktiva	121	0	0	0	0	0	121	0	0
Celkem aktiva	448 816	27 655	0	264 557	0	0	169 059	0	571 969
Závazky									
Závazky vůči nebankovním subjektům	24 200	-591	0	17 395	0	0	25 012	0	15 992
Ostatní pasiva	446	-125	0	106 746	0	0	79 611	0	27 456
Celkem závazky	24 646	-716	0	124 141	0	0	104 623	0	43 448

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2022 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	4 934	0	0	33 985	0	0	38 098	0	821
Pohledávky za nebankovními subjekty	10 006	-145	0	50 874	0	0	17 316	0	43 419
Účasti s rozhodujícím vlivem	377 474	26 981	0	0	0	0	0	0	404 455
Ostatní aktiva	0	-1	0	18 122	0	0	18 000	0	121
Celkem aktiva	392 414	26 835	0	102 981	0	0	73 414	0	448 816
Závazky									
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 043	145	0	24 061	0	0	1 049	0	24 200
Ostatní pasiva	1 229	0	0	22 004	0	0	22 787	0	446
Celkem závazky	2 272	145	0	46 065	0	0	23 836	0	24 646

14/ TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Účetní jednotka ve sledovaném období neneviduje transakce se spřízněnými osobami.

14.1. Osoby ovládané

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

Obchodní firma:	EC Financial Services, a.s.
Sídlo:	Pražská 636, 252 41 Dolní Břežany
Způsob ovládnání:	100 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl
Právní forma	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor. Poskytování spotřebitelského úvěru jiného než na bydlení. Zprostředkování spotřebitelského úvěru jiného než na bydlení. Zprostředkování spotřebitelského úvěru na bydlení.
Výše zapisovaného základní kapitálu:	29 000 000 Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	239 603 000 Kč
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.

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:	43 115	166 817	74 532	135 400
naběhlé úroky	303	6 632	2 673	4 262
Celkem aktiva	43 418	173 449	77 205	139 662

14.2. Osoby ovládající

Název ovládající osoby:	Natland Group, SE
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládnání:	80 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	80 % přímý podíl
Název ovládající osoby:	Tikalín a.s.
Sídlo:	Pražská 636, 252 41 Dolní Břežany
Způsob ovládnání:	20 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	20 % přímý podíl

15/ VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nedošlo k významným událostem, které by měly dopad na účetní závěrku Fondu

Sestaveno dne:	30. 04. 2024
JUDr. Petr Krátký zmocněný zástupce člena představenstva AVANT investiční společnost a.s.	

ZPRÁVA O VZTAZÍCH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

(UST. § 82 ZOK)
PŘÍLOHA Č. 3



8. ZPRÁVA O VZTAZÍCH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

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

Ovládaná osoba:	ECFS Credit Fund SICAV, a.s.
IČO:	107 19 857
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8

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:	Natland Group, SE
IČO:	029 36 992
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 80% podílu na zapisovaném základním kapitálu ovládané

Osoba ovládající:	Raška Family Assets s.r.o.
IČO:	078 20 381
Sídlo:	Na vápenném 310/5, Podolí, 147 00 Praha 4
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 90,6% podílu na základním kapitálu společnosti Natland Group, SE

Osoba ovládající:	Tomáš Raška, MBA, LL.M.
Dat. nar.:	23. 5. 1978
Bytem:	Na vápenném 310/5, Podolí, 147 00 Praha 4
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Raška Family Assets s.r.o.

Osoby ovládané stejnou ovládající osobou

	IČO	Sídlo
BELLO spol. s.r.o.	631 49 061	Praha – Staré Město, Věžeňská 912/6, PSČ 11000
BP Veleslavín, a.s.	273 93 283	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00, Praha 8
CPCFS a.s.	059 21 287	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Natland Energo Holding, a.s.	058 58 194	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
EC Financial Services, a. s.	242 43 744	Pražská 636, 252 41 Dolní Břežany
Natland Energo Management s.r.o.	013 96 391	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
IFISEKO s.r.o.	082 08 077	Čechyňská 419/14a, Trnitá, 602 00 Brno
Centrum Háje, a.s.	283 69 955	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Natland Bonds s.r.o.	083 27 343	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Moře půdy, spol. s r.o.	031 13 833	Vídeňská 101/119, Dolní Heršpice, 619 00 Brno
Natland Group SE	029 36 992	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Natland Management, s.r.o.	030 18 164	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Natland Real Estate, a.s.	031 36 949	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Prague City Golf, s.r.o.	014 84 397	Oddechová 886, Lipence, 155 31 Praha 5
Prague City Golf support, s.r.o.	099 60 937	Oddechová 886, Lipence, 155 31 Praha 5
Energo Příbram, s.r.o.	061 22 108	Obecnická 269, Příbram VO-Březové Hory, 261 01
Teplo Příbram, s.r.o.	106 64 637	Obecnická 269, Příbram VO-Březové Hory, 261 01
Pohledávky FFT, s.r.o.	077 09 137	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Natland Pohledávková II. s.r.o.	075 58 040	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
N Tower, a.s.	291 92 854	Pražákova 1008/69, Štýřice, 639 00 Brno
Salaso, s.r.o.	022 01 411	Pražákova 1008/69, Štýřice, 639 00 Brno
REALITY INVEST, s.r.o.	360 21 164	Mičinská cesta 35, Banská Bystrica 974 01
Lipenecký statek a.s.	025 72 486	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
ClubHouse, a.s.	278 87 847	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
VILMOT s.r.o.	274 45 470	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Rezidence Kubištova s.r.o.	045 55 791	Věžeňská 912/6, Staré Město, 110 00 Praha 1

	IČO	Sídlo
ClubHouse Phase II. a.s.	284 10 173	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Gauss Algorithmic, a.s.	242 24 901	Jana Babáka 2733/11, Královo Pole, 612 00 Brno
CleverMaps, a.s.	037 28 277	Vídeňská 101/119, Dolní Heršpice, 619 00 Brno
Gaspera s.r.o.	247 93 078	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Project Company Beta, s.r.o.	141 69 941	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Effundam, s.r.o.	096 58 530	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
PALIVA JS, s.r.o.	263 80 811	Jugoslávská 620/29, Vinohrady, 120 00 Praha 2
Natland EPI, s.r.o.	108 36 586	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Projekt Dukelská, a.s.	140 47 543	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Projekt Laurinova, s.r.o.	140 46 083	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Harfa s.r.o.	250 60 341	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
TISOVERA, s.r.o.	014 80 928	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Raška Family Assets s.r.o.	078 20 381	Na vápenném 310/5, Podolí, 147 00 Praha 4
N.R.P, a.s.	282 52 721	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
CENT CZECH, s.r.o.	144 05 148	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
CALENIOR INVESTMENTS LIMITED	HE377323	Poseidonos 1, 2407 Egkomi, Lefkosia, Kypr
G.I.H.G. LIMITED	HE145507	Kritis 2, Pelekanos Buildings, 2nd floor, Flat/Office 201, Nicosia, P.C. 1060, Cyprus
CAPAMERA LTD	HE307837	Faneromenis, 145, PATSIAS COURT, 1st floor, Flat/Office 102, 6031, Larnaca, Cyprus
NIG N.V.	000017861047	Bachstraat 15, Amsterdam, postcode 1077GE
Nad Parkem, s. r. o.	19167954	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
GRIBALD, s.r.o	14258960	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Sunset Terrace s.r.o.	19667566	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Pretty Good Company s.r.o.	19118546	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
PCG Restaurant s.r.o.	19224338	Oddechová 886, Lipence, 155 31 Praha 5
PpS Příbram s.r.o.	19066279	Rybná 716/24, Staré Město, 110 00 Praha 1
Biomass Trading s. r. o.	55558542	Laurinská 18, Bratislava - mestská časť Staré Mesto 811 01
Asset Holding a.s.	19558597	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8

	IČO	Sídlo
Natland Pohledávková s.r.o.	19374879	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Natland Pohledávková III. s.r.o.	19248601	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Natland Support Services s.r.o.	19451849	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Cars s.r.o.	19657081	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
financialright claims GmbH	HRB 79835	Königsallee 60 F, 40212 Düsseldorf
KLIKA - BP, a.s.	25555316	8. března 4812/2a, 586 01, Jihlava
KLIKA - BP gas systems s.r.o.	9456864	8. března 4812/2a, 586 01, Jihlava
KLIKA - BP services s.r.o.	9456881	8. března 4812/2a, 586 01, Jihlava
KLIKA - BP sprinklers s.r.o.	9456805	8. března 4812/2a, 586 01, Jihlava
KLIKA - BP, s.r.o.	43995888	Vlčie hrdlo 90, Bratislava - mestská časť Ružinov 821 07

d) Způsob a prostředky ovládní

Ovládající osoba užívá standardní způsoby a prostředky ovládní, tj. ovládní skrze majetkový podíl na ovládané osobě prostřednictvím valné hromady, čímž přímo uplatňuje rozhodující vliv na ovládanou osobu

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

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
EC Financial Servi-ces, a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru	29. 8. 2023	Úvěr	Úrok
EC Financial Servi-ces, a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru	18. 9. 2023	Úvěr	Úrok
EC Financial Servi-ces, a.s.	Smlouva o úvěru	2. 11. 2023	Úvěr	Úrok
EC Financial Servi-ces, a.s.	Dohoda o podřízenosti pohledávky	21. 11. 2023	-	-
Natland Ma-nagement, s.r.o.	Smlouva o poskytování poradenství	30. 5. 2023	Finance	Služba

f) 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
EC Financial Services, a.s.	Smlouva o úvěru	30. 12. 2021	Úvěr	Úrok
Natland Group, SE	Smlouva o úvěru do Fondu	9. 6. 2021	Úrok	Úvěr
Natland Group, SE	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů společnosti EC Financial Services, a.s.	30. 6. 2021	Započtení pohledávky	Cenné papíry
EC Financial Services, a.s.	Smlouva o úvěru	26. 8. 2022	Úvěr	Úrok
EC Financial Services, a.s.	Smlouva o úvěru	26. 9. 2022	Úvěr	Úrok
EC Financial Services, a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru	14. 12. 2022	Úvěr	Úrok
Manconata a.s.	Smlouva o převodu akcií	19. 10. 2022	Finance	Akcie
Natland Management, s.r.o.	Smlouva o poskytování poradenství	30. 5. 2023	Služba	Finance
EC Financial Services, a.s.	Dohoda o podřízenosti pohledávky	21. 11. 2023	-	-
EC Financial Services, a.s.	Smlouva o úvěru	2. 11. 2023	Úvěr	Úrok
EC Financial Services, a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru	18. 9. 2023	Úvěr	Úrok
EC Financial Services, a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru	29. 8. 2023	Úvěr	Úrok

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

Ovládající osoba užívá standardní způsoby a prostředky ovládní, tj. ovládní skrze majetkový podíl na ovládané osobě prostřednictvím valné hromady, čímž přímo uplatňuje rozhodující vliv na ovládanou osobu

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

Prohlášení statutárního orgánu

Statutární orgán Fondu tímto prohlašuje, že:

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

Zpracoval:	JUDr. Petr Krátký
Funkce:	zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti AVANT investiční společnost, a.s.
Dne:	29. 3. 2024
Podpis:	



IDENTIFIKACE MAJETKU

PŘÍLOHA Č. 4



9. IDENTIFIKACE MAJETKU,

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

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (v tis. CZK)
Obchodní účast EC Financial Services, a.s.	348 000	430 561
Pohledávky za EC Financial Services	139 662	139 662

POUŽITÉ ZKRATKY

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)

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	ECFS Credit Fund SICAV, a.s., IČO: 107 19 857, se sídlem Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Investiční fondový kapitál	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (blíže viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

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

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

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a je auditovaná.

Protože Fond nevytváří podfondy, odděluje v souladu s ust. § 164 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově majetek a dluhy ze své investiční činnosti od svého ostatního jmění.



