



Výroční zpráva fondu

Fond finančního trhu a pohledávek otevřený podílový fond
za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

Obsah

Použité zkratky	4
1. Základní údaje o Fondu.....	5
a) Základní kapitál Fondu	5
b) Údaje o cenných papírech	5
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období.....	7
a) Přehled investiční činnosti.....	7
b) Finanční přehled	7
c) Přehled portfolia	8
d) Přehled výsledků Fondu.....	9
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů	9
f) Zdroje kapitálu	10
g) Vývoj hodnoty podílového listu 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)	11
h) Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné	11
3. Textová část Výroční zprávy	14
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).....	14
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ).....	14
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ).....	15
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních podílových listů (§ 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ).....	15
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ).....	15
f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)	15
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)	16
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)	16
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)	16
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)	16
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).....	17
l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využitě pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	17
m) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní	

období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP).....	17
n) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)	17
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).....	17
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).....	18
q) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF).....	18
r) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF).....	18
4. Prohlášení oprávněných osob Fondu.....	20
5. Přílohy.....	21
6. Příloha č. 1 – Zpráva auditora	
7. Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem.....	
8. Příloha č. 3 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	

Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	Podílový fond s názvem „Fond finančního trhu a pohledávek otevřený podílový fond“, NID: 75162130, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
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, ve výkazu zisku a ztráty a ve výkazu změn vlastního kapitálu/čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů 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.

1. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	Fond finančního trhu a pohledávek otevřený podílový fond
Sídlo	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
NID	75162130
Vznik Fondu	2.12.2020
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. b) ZISIF v právní formě podílového fondu
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.
Administrátor	AVANT IS

a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu: 878 209 147 Kč (k poslednímu dni Účetního období)

b) Údaje o cenných papírech

Prioritní Podílové listy („PPL“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1,- Kč
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008476348
Počet podílových listů ke konci Účetního období	1.000.000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Výkonnostní Podílové listy („VPL“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1,- Kč
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebyl přidělen
Počet podílových listů 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

Pohledávkové Podílové listy 1 („PoPL 1“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1,- Kč
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008478278
Počet podílových listů ke konci Účetního období	731 271 136 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	731 271 136 ks v objemu 731 271 136 Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

a) Přehled investiční činnosti

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 cílem Fondu je dosahovat stabilního zhodnocování aktiv nad úrovní výnosu dlouhodobých úrokových sazeb prostřednictvím investování především do zajištěných i nezajištěných pohledávek z poskytnutých úvěrů anebo zápůjček anebo pohledávek nabytých postoupením a doplňkových aktiv tvořených nemovitostmi, movitými věcmi a jejich soubory, účastmi na obchodních společnostech, a standardními nástroji kapitálových a peněžních trhů, a to především na území České republiky.

Investiční strategií Fondu jsou investice především do nástrojů peněžního trhu, pohledávek a úvěrů poskytnutých fondem. Fond investuje zpravidla většinu hodnoty svého majetku do krátkodobých finančních instrumentů, obvykle se splatností do 1 roku, jako jsou krátkodobé bankovní vklady, pokladniční poukázky, depozitní certifikáty, směnky, repo – obchody, dluhopisy resp. obdobné cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky, vydávané státy nebo obchodními společnostmi a do dalších investičních nástrojů včetně pohledávek z poskytnutých úvěrů a zápůjček právními osobám nebo podnikajícím fyzickým osobám a pohledávek, za předpokladu, že budou pro Fond ekonomicky výhodné. Zápůjčky, resp. úvěry mohou být poskytovány bez ohledu na existenci zajištění.

V průběhu Účetního období Fond nabýval pohledávky za různými dlužníky z různých titulů, a to jak pohledávky před splatností, tak pohledávky po splatnosti. Do pohledávek investoval Fond sám, anebo koinvestic s obchodními partnery.

Hlavními zdroji příjmů Fondu v Účetním období tak byly příjmy pohledávek a poskytnutých úvěrů.

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

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

b) Finanční přehled

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	300 463
Krátkodobá aktiva	1 502 091
Aktiva celkem	1 802 554

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	878 209
Dlouhodobé závazky	183 312
Krátkodobé závazky	741 033
Pasiva celkem	1 802 554

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	485 928	1 802 554	100,00 %	270,95 %
Peněžní prostředky	1 748	15 175	0,84 %	768,14 %
Pohledávky za nebankovními subjekty	282 438	731 021	40,55 %	158,83 %
Účasti s rozhodujícím vlivem	156	-	0,00 %	-100,00 %
Dluhové cenné papíry	-	151	0,01 %	100,00 %
Ostatní aktiva	199 586	1 054 207	58,49 %	428,20 %
Náklady příštích období	2 000	2 000	0,11 %	0,00 %

Komentář k přehledu portfolia

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

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

d) Přehled výsledků Fondu

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Výnosy z vymožených pohledávek	31 086
Výnosy z úroků	60 718
Zisk/ztráta z finančních operací (mimo výnosů z vymožených pohledávek)	-874
Ostatní výnosy	54
Správní náklady	9 488
Ostatní náklady	49 354
HV po zdanění	32 142

Komentář k přehledu výsledků

Ve sledovaném období vykazoval Fond výnosy zejména z postoupených pohledávek ve výši 63 513 tis. Kč a výnosy z úroků ve výši 60 718 tis. Kč.

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

e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

Hlavní finanční ukazatelé

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Fondu	114 796	878 209	665,02 %
Hodnota míry pákového efektu Fondu metodu hrubé hodnoty aktiv	422 %	204 %	-52 %
Hodnota míry pákového efektu Fondu dle standardní závazkové metody	423 %	205 %	-52 %
Nové investice	-	731 271	100,00 %
Ukončené investice	-	-	N/A
Čistý zisk	76 847	32 142	-58,17 %
Hodnota podílového listu PPL	114,7955	146,9380	28,00 %
Hodnota podílového listu PoPL 1	N/A	1,0000	N/A

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Fondu – celková hodnota fondového kapitálu Fondu, tj. celková hodnota majetku po odečtení všech dluhů Fondu. NAV Fondu je z 83,27 % přiřazeno investorům investujícím do podílových listů PoPL 1 a z 16,73 % přiřazeno investorům investujícím do podílových listů PPL. Míra využití pákového efektu je střední, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 1000 %.

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	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobé závazky	183 312
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů (fondový kapitál)	878 209

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	741 033

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných podílových listů. Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny zejména závazky z nebankovních úvěrů, závazky z dluhových cenných papírů, ostatními závazky, a to především závazky z nesplacených investic a závazků z obchodního styku. V rámci své činnosti není Fond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu.

Vysvětlení a rozbor peněžních toků

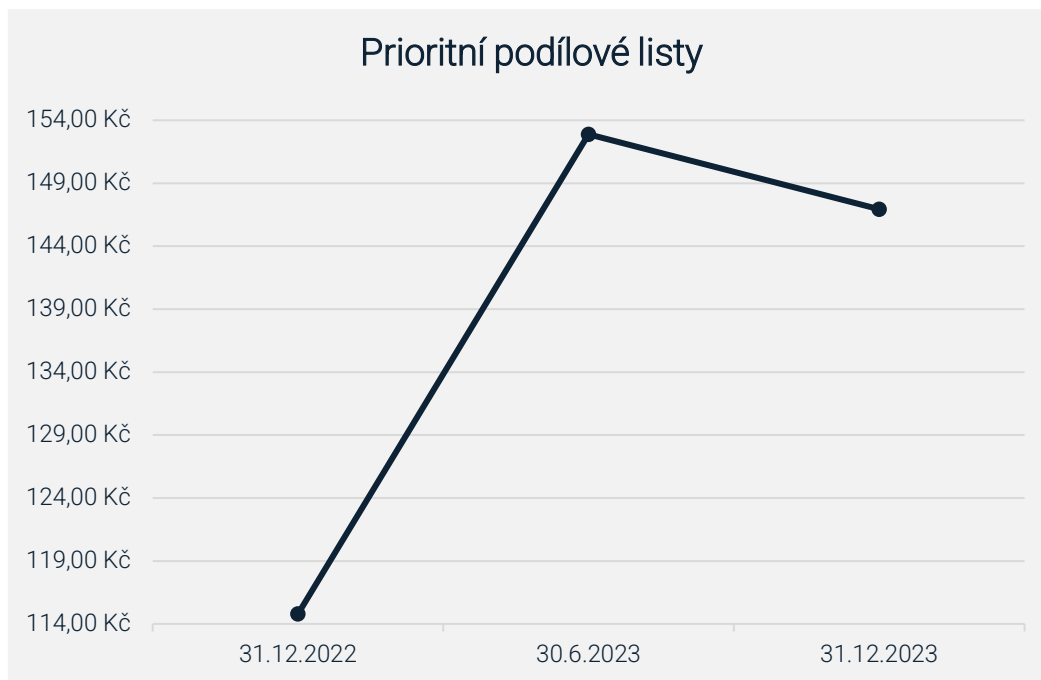
Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Ostatní pohledávky jsou tvořeny pohledávkami za třetími osobami což představuje samotné investice Fondu.

Peníze a peněžní ekvivalenty (pohledávky za bankami) – zde je zachycen stav finančních prostředků na bankovních účtech Fondu.

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

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



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

- h) Informace 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 podílových listů vydávaných k Fondu mají právo na odkup těchto podílových listů na účet Fondu. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované podílové listy je uvedena ve statutu Fondu a její délka činí max. 12 měsíců od obdržení žádosti o odkup obhospodařovatelem Fondu.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investiční strategií Fondu jsou investice především do nástrojů peněžního trhu, pohledávek a úvěrů poskytnutých fondem. Fond investuje zpravidla většinu hodnoty svého majetku do krátkodobých finančních instrumentů, obvykle se splatností do 1 roku, jako jsou krátkodobé bankovní vklady, pokladniční poukázky, depozitní certifikáty, směnky, repo – obchody, dluhopisy resp. obdobné cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky, vydávané státy nebo obchodními společnostmi a do dalších investičních nástrojů včetně pohledávek z poskytnutých úvěrů a zápůjček právnickým osobám nebo podnikajícím fyzickým osobám a pohledávek, za předpokladu, že budou pro Fond ekonomicky výhodné. Zápůjčky, resp. úvěry mohou být poskytovány bez ohledu na existenci zajištění.

Aktuální portfolio Fondu lze z hlediska korelace s vývojem ekonomiky považovat za neutrální.

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

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

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

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

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

Likvidita Fondu

Běžné příjmy jsou generovány převážně z úroků poskytnutých úvěrů anebo z příchozích plnění pohledávek. Majetek Fondu je dostatečně likvidní.

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 vyšší úrovní rizika a krátkodobě může být hodnota podílových listů volatilní, i přesto Fond neočekává dlouhodobý pokles hodnoty podílových listů. Dočasný pokles reálné hodnoty investic v portfoliu Fondu a celkový pokles výkonnosti ekonomiky 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 podílových listů, 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 podílových listů. 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 podílových listů na dobu až 3 měsíců.

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

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

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 spořením těch 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 řetězce 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.

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 Fond emitoval dluhopisy s názvem FFTP VAR/44 v celkové hodnotě 20.000.000 Kč. Dále po rozvahovém dni Fond obdržel žádost o odkup podílových listů ve výši 11.260.000 EUR k třídě PoPL1.

- 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.

V průběhu aktuálního účetního období bude Fond dále čelit kreditnímu riziku protistran, což plyne z jeho investiční strategie. Fond bude eliminovat tato rizika zejména aktivním zajištěním poskytovaných úvěrů.

Z pohledu očekávaných podnikatelských rizik a nejistot Fondu pro následující období může být rizikem potřeba likvidity na straně jeho majetkových účastí, kterou je Fond připraven kryt vlastním kapitálem, případně 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 základních 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 brzdit ekonomiku budou stále 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 omezující chování ekonomických subjektů tlumících spotřebu a investice.
- Inlace 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 snížení 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 snížením 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

- o 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.
- o Ocenění úvěrů na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů).
- o Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých úvěrových pohledávek bude silně ovlivněna finančními parametry dlužníků, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat, tedy schopností získat nové financování a za akceptovatelnou cenu, a kreditní marže vstupující do ocenění úvěrů a pohledávek tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví dlužníka. Jelikož dlužníci Fondu jsou většinou v insolvenčních řízeních nebo pohledávky v soudních řízeních.

Rizikové faktory aktuálního účetního období

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

- pomalejší než čekaný 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 přírážek 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 podílových listů (§ 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)

Ke konci Účetního období ndržel Fond, jeho dceřiná společnost ani nikdo jiný jménem Fondu podílové listy, 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. Vzhledem ke skutečnosti, že Fond nemá právní osobnost, nebyl v něm v Účetním období nebyl zaměstnán žádný zaměstnanec.

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

Podílový fond nemá právní osobnost, proto Fond nemá ani žádnou pobočku či 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 deponitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost deponitáře 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 deponitáře pro Fond	celé Účetní období

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

V Účetním období nebyla taková osoba deponitářem pověřena.

- k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. 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 využitě pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Tato informace je obsahem přílohy č. 3 Výroční zprávy.

- m) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných 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)

žalovaná	žalobce	žalovaná částka
FFTP	Rezidence Kavčí Hory, a.s.	101 065 825,02
PERSEUS Health Resort s.r.o. / Drbalovo a.s.	FFTP	4 800 000,00
PERSEUS Health Resort s.r.o. / Drbalovo a.s.	FFTP	25 672 767,29

- n) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)

V Účetním období nebyla k podílovým listům 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	1 006 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	744 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	62 tis. Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 tis. Kč
Úplata auditora	121 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Náklady spojené s vymáháním postoupených pohledávek	7 502 tis. Kč
Právní a notářské služby	5 tis. Kč
Ostatní správní náklady	48 tis. Kč

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 Fondu aktualizovaný tak, že došlo ke změně

- frekvence stanovování NAV (z měsíční na pololetní); a
- distribučního mechanismu.

Ke dni 1. října 2023 byl statut Fondu aktualizovaný tak, že

- bylo zřízeno shromáždění podílníků;
- byla zavedena nová třída podílových listů (Pohledávkové Podílové listy);
- došlo k prodloužení doby, po kterou je možné pozastavit vydávání a odkupování podílových listů (ze 3 měsíců na 2 roky);
- došlo ke změně výše úplaty; a
- došlo ke změně distribučního mechanismu.

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

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

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

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

Pevná složka odměn	686 tis. Kč
Pohyblivá složka odměn	0 tis. Kč
Počet příjemců	86,8
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 tis. Kč

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)

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

účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

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

- členové představenstva obhospodařovatele Fondu;
- ředitelé správy majetku.

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

Odměny vedoucích osob	88 tis. Kč
Počet příjemců	8
Odměny ostatních pracovníků	598 tis. Kč
Počet příjemců	78,8

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, že 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: místopředseda představenstva společnosti
AVANT investiční společnost, a.s.
Dne: 26.07.2024

Podpis:



5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

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

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

6. Příloha č. 1 – Zpráva auditora



Zpráva nezávislého auditora

Fond finančního trhu a pohledávek otevřený podílový fond

za ověřované období
od 1.1.2023 do 31.12.2023

Identifikace účetní jednotky

Firma: **Fond finančního trhu a pohledávek otevřený podílový fond**
IČ: 75162130
Sídlo: Hvězdova 1716/2b, 140 00 Praha 4

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



Fond finančního trhu a pohledávek otevřený podílový fond

Zpráva je určena držitelům podílových listů

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Fond finančního trhu a pohledávek otevřený podílový fond (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 Fond finančního trhu a pohledávek otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti Fond finančního trhu a pohledávek otevřený podílový fond 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.

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 12 přílohy účetní závěrky (a v příloze 3 k Výroční zprávě), která popisuje ocenění majetku, respektive pohledávek fondu a jeho přístup k ocenění pohledávek ve správě fondu. Tato skutečnost nepředstavuje výhradu.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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



Fond finančního trhu a pohledávek otevřený podílový fond

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 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.

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 vzniknout 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:

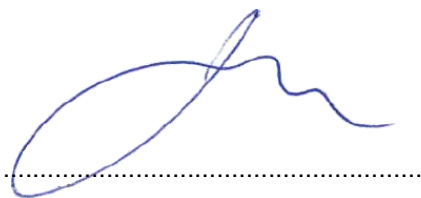
- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (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.



Fond finančního trhu a pohledávek otevřený podílový fond

Naší povinností je informovat představenstvo 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 26.7.2024



Auditor:

Ing. Radek Stein

číslo oprávnění 2193 KAČR



TPA Audit s.r.o.

Antala Staška 2027/79, Praha 4

číslo oprávnění 080 KAČR

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



Účetní závěrka Podílového fondu

Fond finančního trhu a pohledávek otevřený podílový fond

za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

Obsah

ROZVAHA.....	3
PODROZVAHA.....	6
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	7
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU	9
VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ	10
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	11
1. Obecné informace.....	11
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky	12
3. Důležité účetní metody.....	13
3.1. Den uskutečnění účetního případu	13
3.2. Finanční aktiva.....	14
3.2.1. Dluhová finanční aktiva	14
3.2.2. Kapitálová finanční aktiva.....	15
3.3. Finanční závazky	15
3.4. Peněžní prostředky	15
3.5. Způsoby oceňování.....	16
3.6. Vzájemná zúčtování	16
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	16
3.7.1. Úrokové náklady a výnosy	17
3.7.2. Výnosy z dividend.....	17
3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....	17
3.7.4. Náklady a výnosy z pokut a penále.....	17
3.8. Zachycení operací v cizích měnách.....	17
3.9. Daň z příjmů	17
3.10. Tvorba rezerv	18
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	18
3.12. Cenné papíry vydávané k Podílovému fondu.....	18
4. Regulatorní požadavky.....	20
5. Změny účetních metod.....	20
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál.....	20
7. Významné položky v rozvaze.....	21
7.1. Finanční nástroje.....	21
7.2. Pohledávky za bankami	21
7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty	22
7.3.1. Vývoj hodnoty pohledávek za nebankovními subjekty.....	22
7.4. Dluhové cenné papíry	23
7.5. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem.....	23
7.5.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem.....	24
7.6. Ostatní aktiva	24
7.6.1. Vývoj hodnoty ostatních aktiv	25
7.7. Náklady a příjmy příštích období.....	25
7.8. Závazky za nebankovními subjekty.....	25
7.8.1. Vývoj hodnoty závazků za nebankovními subjekty.....	26
7.9. Závazky z dluhových cenných papírů.....	26
7.9.1. Vývoj hodnoty závazků z dluhových cenných papírů.....	27
7.10. Ostatní pasiva	27
7.10.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv	28
7.11. Rezervy a opravné položky.....	28
7.12. Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	28
7.12.1. Obdoba kapitálových fondů.....	29
7.12.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období.....	29
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty.....	30
8.1. Finanční nástroje.....	30

8.2.	Čistý úrokový výnos	31
8.3.	Výnosy a náklady na poplatky a provize	31
8.4.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	32
8.5.	Ostatní provozní náklady a výnosy	32
8.6.	Správní náklady	33
8.7.	Splatná daň z příjmů	33
8.8.	Odložený daňový závazek/pohledávka	34
9.	Výnosy podle geografického členění	34
10.	Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	34
11.	Identifikovaná hlavní rizika dle statutu	35
11.1.	Řízení rizik	35
11.2.	Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč	36
11.3.	Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu	36
11.3.1.	Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	36
11.3.2.	Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	37
11.3.3.	Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	38
11.3.4.	Riziko selhání společnosti, ve které má Fond účast (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	38
11.3.5.	Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	39
11.3.6.	Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	40
11.3.7.	Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	40
11.3.8.	Riziko zvolené skladby majetku Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	40
11.3.9.	Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	40
11.3.10.	Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	40
11.3.11.	Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	40
11.3.12.	Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	40
11.3.13.	Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	40
11.3.14.	Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	41
11.3.15.	Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	41
11.3.16.	Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	41
11.3.17.	Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	41
11.3.18.	Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	41
11.3.19.	Riziko zrušení Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	42
11.3.20.	Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	42
11.3.21.	Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	42
11.3.22.	Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	42
11.3.23.	Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	42
11.3.24.	Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	42
11.3.25.	Ostatní identifikovaná rizika:	43
12.	Reálná hodnota	44
12.1.	Hierarchie reálných hodnot	45
12.2.	Techniky oceňování a vstupní veličiny	46
12.3.	Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3	48
12.3.1.	Ocenění obchodních podílů a akcií	48
12.3.2.	Ocenění cenných papírů	48
12.3.3.	Ocenění poskytnutých úvěrů	48
12.3.4.	Ocenění přijatých úvěrů	48
12.3.5.	Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot	49
13.	Transakce se spřízněnými osobami	51
13.1.	Osoby ovládané	51
13.2.	Osoby ovládající	51
13.3.	Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů	51
14.	Významné události po datu účetní závěrky	52

ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období-brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období-netto	Poslední den minulého rozhodného období-netto
	Aktiva celkem (Σ)		1 802 554		1 802 554	485 928
1	Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank					
2	Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování (Σ)					
	v tom: a) vydané vládními institucemi					
	b) ostatní					
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)		15 175		15 175	1 748
	v tom: a) splatné na požádání		15 175		15 175	1 748
	b) ostatní pohledávky					
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)		731 021		731 021	282 438
	v tom: a) splatné na požádání					
	b) ostatní pohledávky		731 021		731 021	282 438
5	Dluhové cenné papíry (Σ)		151		151	
	v tom: a) vydané vládními institucemi					
	b) vydané ostatními osobami		151		151	
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly					
7	Účasti s podstatným vlivem (Σ)					
	z toho: v bankách					
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)					156
	z toho: v bankách					
9	Dlouhodobý nehmotný majetek (Σ)					
	a) goodwill					
10	Dlouhodobý hmotný majetek (Σ)					
	z toho: a) pozemky a budovy pro provozní činnost					
11	Ostatní aktiva		1 054 207		1 054 207	199 586
12	Pohledávky z upsaného základního kapitálu					
13	Náklady a příjmy příštích období		2 000		2 000	2 000

	PASIVA		Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
	Pasiva celkem (Σ)		1 802 554	485 928
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám (Σ) v tom: a) splatné na požádání b) ostatní závazky			
2	Závazky vůči nebankovním subjektům (Σ) v tom: a) splatné na požádání b) ostatní závazky		637 085	66 123
3	Závazky z dluhových cenných papírů (Σ) v tom: a) emitované dluhové cenné papíry b) ostatní závazky z dluhových cenných papírů		151 328	147 793
4	Ostatní pasiva		135 932	153 606
5	Výnosy a výdaje příštích období			
6	Rezervy (Σ) v tom: a) na důchody a podobné závazky b) na daně c) ostatní			3 610
7	Podřízené závazky Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek) celkem		924 345	371 132
8	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů v tom: a) obdoba emisního ážia b) obdoba rezervních fondů a ostatních fondů ze zisku c) obdoba rezervních fondů na nové ocenění d) obdoba kapitálových fondů e) obdoba oceňovacích rozdílů f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období		846 067	
9	Základání kapitál (Σ) z toho: a) splacený základní kapitál			
10	Emisní ážio			
11	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku (Σ) v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy b) ostatní rezervní fondy c) ostatní fondy ze zisku			
12	Rezervní fond na nové ocenění			
13	Kapitálové fondy			1 000
14	Oceňovací rozdíly (Σ) z toho: a) z majetku a závazků b) ze zajišťovacích derivátů c) z přepočtu cizoměnových zajišťovacích finančních nástrojů			
15	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období			36 949
16	Zisk nebo ztráta za účetní období v tom: a) přírůstek závazků		32 142	76 847

	b) přírůsek kapitálu			76 847
17	Vlastní kapitál	-		114 796
18	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů celkem (Fondový kapitál)	-	878 209	

Sestaveno dne:	26.07.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	Renata Doležalová TWO accounting, s.r.o.	JUDr. Petr Krátký místopředseda představenstva AVANT investiční společnost, a.s.

PODROZVAHA

za rok končící 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
1	Poskytnuté přísliby a záruky		30 880	
2	Poskytnuté zástavy			
3	Pohledávky ze spotových operací			
4	Pohledávky z pevných termínových operací			
5	Pohledávky z opcí			
6	Odepsané pohledávky			
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení			
8	Hodnoty předané k obhospodařování		1 802 554	485 928
9	Přijaté přísliby a záruky		12 363	
10	Přijaté zástavy a zajištění			
11	Závazky ze spotových operací			
12	Závazky z pevných termínových operací			
13	Závazky z opcí			
14	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení			
15	Hodnoty převzaté k obhospodařování			
16	Postoupené pohledávky		4 633 172	3 811 989



Sestaveno dne:	26.07.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	Renata Doležalová TWO accounting, s.r.o.	JUDr. Petr Krátký místopředseda představenstva AVANT investiční společnost, a.s.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

	Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ) z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů	60 718	7 187
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ) z toho: a) náklady úroky z dluhových cenných papírů	37 739	8 206
3	Výnosy z akcií a podílů (Σ) v tom: a) výnosy z účastí s podstatným vlivem b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem c) ostatní výnosy z akcií a podílů		
4	Výnosy z poplatků a provizí	50	
5	Náklady na poplatky a provize	10 380	2 324
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	30 212	95 913
7	Ostatní provozní výnosy	4	281
8	Ostatní provozní náklady		
9	Správní náklady (Σ) v tom: a) náklady na zaměstnance (Σ) z toho: aa) mzdy a platy ab) sociální a zdravotní pojištění b) ostatní správní náklady	9 488	11 195
10	Rozpuštění rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku		
11	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku (Σ)		
12	Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek		
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám		
14	Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem		
15	Ztráty z převodu účastí s rozhodujícím a podstatným vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem		
16	Rozpuštění ostatních rezerv		
17	Tvorba a použití ostatních rezerv		
18	Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem		
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	33 377	81 656
23	Daň z příjmu	1 235	4 809
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32 142	76 847



Sestaveno dne: 26.07.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: JUDr. Petr Krátký místopředseda představenstva AVANT investiční společnost, a.s.
Sestavil:  Renata Doležalová TWO accounting, s.r.o.	

VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

za rok končící 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2022	0	0	0	0	1 000	0	40 641	41 641
Změny účetních metod	0	0	0	0	0	0	-3 692	-3 692
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	76 847	76 847
Zůstatek k 31.12.2022	0	0	0	0	1 000	0	113 796	114 796
Zůstatek k 1.1.2023	0	0	0	0	1 000	0	113 796	114 796
Ostatní změny	0	0	0	0	-1 000	0	-113 796	-114 796
Zůstatek k 31.12.2022	0	0	0	0	0	0	0	0



Sestaveno dne:	26.07.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	 Renata Doležalová TWO accounting, s.r.o.	JUDr. Petr Krátký místopředseda představenstva AVANT investiční společnost, a.s.
		

VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ

za rok končící 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

V tis. Kč	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2023	0	0	0	0	0	0	0
Změny účetních metod	0	0	0	0	0	0	0
Opravy zásadních chyb	0	0	0	0	0	0	0
Kursově rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	0	0	0	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	32 142	32 142
Podíly na zisku	0	0	0	0	0	0	0
Převody do fondů	0	0	0	0	0	0	0
Použití fondů	0	0	0	0	0	0	0
Emise podílových listů	0	0	0	731 271	0	0	731 271
Nákupy vlastních akcií	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní změny	0	0	0	1 000	0	113 796	114 796
Zůstatek k 31.12.2023	0	0	0	732 271	0	145 938	878 209

Sestaveno dne:	26.07.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	 Renata Doležalová TWO accounting, s.r.o.	JUDr. Petr Krátký místopředseda představenstva AVANT investiční společnost, a.s. 

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

Fond finančního trhu a pohledávek otevřený podílový fond („Podílový fond“ nebo „Fond“) byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Podílového fondu:	Fond finančního trhu a pohledávek otevřený podílový fond
Sídlo:	Hvězdova 1716/2b, 140 00 Praha 4
IČO:	275 90 241
Právní forma:	podílový fond
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Podílový fond byl dne 02. 12. 2020 zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. b) ZISIF.

Podílový fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF, shromažďuje peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním podílových listů a společně investuje shromážděné peněžní prostředky na základě určené investiční strategie, založené zpravidla na principu rozložení rizika, ve prospěch vlastníků těchto podílových listů a další správy tohoto majetku.

Investičním cílem Fondu je dosahovat stabilního zhodnocování aktiv nad úrovní výnosu dlouhodobých úrokových sazeb prostřednictvím investování především do zajištěných i nezajištěných pohledávek z poskytnutých úvěrů anebo zápůjček anebo pohledávek nabytých postoupením a doplňkových aktiv tvořených nemovitostmi, movitými věcmi a jejich soubory, účastmi na obchodních společnostech a standardními nástroji kapitálových a peněžních trhů.

Obhospodařovatel a administrátor:

Obhospodařovatelem Podílového fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je počínaje 02. 12. 2020 AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241 (dále jen „investiční společnost“, „obhospodařovatel“ nebo „administrátor“).

V průběhu roku 2023 investiční společnost vykonávala činnost obhospodařování majetku Podílového fondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Podílového fondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

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

Orgány investiční společnosti obhospodařující majetek fondu k 31. prosinci 2023:**Představenstvo:**

předseda představenstva:	Ing. Vladimír Bezděk, M.A.	od 01. 07. 2021
místopředseda představenstva:	JUDr. Petr Krátký	od 17. 09. 2020
místopředseda představenstva:	Ing. Jaromír Kohout, MBA	od 01. 02. 2021
místopředseda představenstva:	Ing. Pavel Hoffman	od 01. 02. 2021
místopředseda představenstva:	Mgr. Robert Robek	od 08. 12. 2015
člen představenstva:	Ing. Martin Sekot	od 01. 12. 2019
člen představenstva:	Ing. Zdeněk Synek	od 01. 07. 2021
člen představenstva:	Michal Brothánek	od 01. 12. 2022

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady:	Mgr. Ing. Pavel Doležal	od 01. 07. 2021
člen dozorčí rady:	Milan Rusnák	od 29. 03. 2022
člen dozorčí rady:	Marek Unčovský	od 01.07.2021

V rozhodném období došlo k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

01. 03. 2023 – vznik členství – člen dozorčí rady Michal Brothánek

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

V souladu s § 4a odst. 1 VoBÚP Podílový 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 podílového fondu ověřuje auditorem.

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

3. Důležité účetní metody

Účetní závěrka Podílového fondu byla sestavena na principu nepřetržitého a časově neomezeného trvání Podílového 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 Podílový 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 podílový 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 Podílový 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.

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

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

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

3.2. Finanční aktiva

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

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

3.2.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Pohledávky za bankami a družstevními záložnami,
- Pohledávky za nebankovními subjekty,
- Dluhové cenné papíry;
- některá Ostatní aktiva.

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

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

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

Finančními dluhovými aktivy v položce "Ostatní aktiva" jsou zejména ostatní pohledávky ke třetím osobám a postoupené pohledávky.

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

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

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

3.2.2. Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Účasti s rozhodujícím vlivem.

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

Podílový 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“).

Podílový fond při prvotním zaúčtování oceňuje finančním aktivem reálnou hodnotou. Následně změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je 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 Podílový fond má povinnost doručit držitelům hotovost nebo jiné finanční aktivum.

Fond klasifikuje své finanční závazky v reálné hodnotě, 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.

Podílový fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. 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 v položce „Zisky nebo ztráty z finančních operací“.

3.4. Peněžní prostředky

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

3.5. Způsoby oceňování

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

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

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

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

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

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

- a) mimořádného ocenění; nebo
- b) ocenění ke konci následujícího účetního období.

Více informací je uvedeno v odstavci 12 Reálná hodnota.

3.6. Vzájemná zúčtování

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

3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

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

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

3.7.1. Úrokové náklady a výnosy

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

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

3.7.2. Výnosy z dividend

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

3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

3.7.4. Náklady a výnosy z pokut a penále

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

3.8. Zachycení operací v cizích měnách

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

3.9. Daň z příjmů

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

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

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

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

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

3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

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

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

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

3.12. Cenné papíry vydávané k Podílovému fondu

Fond vydává následující druhy kusových podílových listů: prioritní a výkonnostní podílové listy.

Podílové listy

Podílový fond může vydávat 3 druhy podílových listů – Prioritní podílové listy (dále také jako „PPL“), Výkonnostní podílové listy (dále také jako „VPL“) a Pohledávkové podílové listy (dále také jako „PoPL“). Podílové listy mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Prioritním podílovým listům byl přidělen ISIN: CZ0008476348, Pohledávkovým podílovým listům byl přidělen ISIN: CZ0008478278 a Výkonnostním podílovým listům nebyl přidělen ISIN.

Vlastníci podílových listů mají zejména:

- právo být informováni o aktuální hodnotě Podílového listu;
- právo na odkoupení, nákup nebo odprodej Podílových listů na účet Fondu za podmínek stanovených Statutem;
- právo na podíl na zisku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti (dividenda) schválený Investiční společností k rozdělení za podmínek stanovených Statutem;
- právo uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem Podílového listu nebo v případě exekučního příkazu k prodeji Podílového listu předkupní právo k Podílovým listům jiného podílníka za podmínek § 283 odst. 1 ZISIF;
- právo požadovat výměnu hromadného Podílového listu;
- 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.

Podílový fond vydává podílové listy 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. Podílový list 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.

Podílové listy, vzhledem k právu jejich odkupu na žádost investora, splňují definici finančního závazku dle bodu 11 IAS 32 Finanční nástroje: vykazování.

Podílový fond ke konci minulého účetního období na základě standardu IAS 32 odst. 16A – 16D vyhodnotil, že závazek vyplývající z emise podílových listů byl vykázán jako vlastní kapitál, a to vzhledem k tomu, že:

- dodával držiteli poměrný podíl na čistých aktivech účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky (16A, 16C),
- vzhledem k tomu, že Podílový fond k 31. 12. 2022 emitoval pouze jednu třídu podílových listů – Prioritní podílové listy, jedná se o nejpodřízenější nástroj, kdy všechny podílové listy mají stejné znaky (16A, 16C),
- s podílovými listy nebyl spojen žádný další smluvní závazek (mimo práva odkupu) dodat hotovost či jiné finanční aktivum (16A),
- Podílový fond nedisponoval žádným jiným finančním nástrojem, který by byl vázán na změnu čistých aktiv (16B, 16D) a
- Podílový fond byl v souladu se statutem uzavřen na dobu neurčitou a likvidace byl pod kontrolou účetní jednotky (16C).

V průběhu sledovaného období byla uskutečněna emise nové třídy podílových listů – Pohledávkových podílových listů a vlivem této emise Podílový fond vyhodnotil naplnění požadavků standardu IAS 32 odst. 16A – 16D na vykazování závazku jako vlastního kapitálu a zhodnotil, že emisí nové třídy podílových listů nesplňuje výše uvedené podmínky pro vykazování závazku jako vlastního kapitálu a emitované podílové listy překlasifikoval do závazků. 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 podílových listů“.

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

4. Regulatorní požadavky

Podílový 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 01.10.2023.

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 Podílový fond nerealizoval žádné opravy chyb minulých let s významným vlivem na vlastní kapitál / čistá aktiva připadající na držitele podílových listů.

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	15 175	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	731 021	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	151	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	0
Ostatní aktiva	0	0	0	1 052 055	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	1 798 402	0
Pasiva					
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0	637 085	0
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	0	151 328	0
Ostatní pasiva	0	0	0	135 932	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	878 209	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	1 802 554	0

7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	2023	2022
Zůstatky na běžných účtech	15 175	1 748
Celkem	15 175	1 748

Zůstatek na běžných účtech se skládá ze zůstatku účtu vedeného v CZK ve výši 7 618 tis. Kč (2022: 397 tis. Kč) a ze zůstatku účtu vedeného v EUR ve výši 7 557 tis. Kč (2022: 1 351 tis. Kč).

7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2023	2022
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:	228 040	155 755
- Splatné na požádání	129 714	102 372
- Splatné do 3 měsíců	7 572	8 047
- Splatné od 1 roku do 5 let	84 274	45 336
- Variabilní splatnost	6 480	0
Ostatní pohledávky	502 981	126 683
Celkem	731 021	282 438

Pohledávky za nebankovními subjekty jsou tvořeny poskytnutými úvěry nefinančním institucím denominované v CZK ve výši 228 040 tis. Kč (2022: 155 755 tis. Kč), pohledávky z cashpoolingu ze nefinančními institucemi denominované v EUR ve výši 8 257 tis. EUR (204 147 tis. Kč; 2022: 2 201 tis. EUR/53 089 tis. Kč) a pohledávky z cashpoolingu ze nefinančními institucemi denominované v CZK ve výši 298 834 tis. Kč (2022: 73 594 tis. Kč).

Pohledávky za nebankovními subjekty s variabilní splatností představují poskytnuté úvěry, kdy jejich splatnost je vázána na splnění podmínek stanovených smlouvou o úvěru.

Ostatní pohledávky, tj. pohledávky z cashpoolingu jsou splatné do 1 měsíce od data účetní závěrky, avšak splatnost může být vždy automaticky prodloužena o další měsíc.

Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti.

Splatná hodnota pohledávek z poskytnutých úvěrů ke konci sledovaného období činí 737 698 tis. Kč (rok 2022: 292 720 tis. Kč).

7.3.1. Vývoj hodnoty pohledávek za nebankovními subjekty

tis. Kč	2023	2022
Pohledávky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota pohledávek k 1. 1.	292 720	159 425
Počáteční stav oceňovacího rozdílu k 1. 1. z toho:	-10 282	-3 692
- Změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-10 282	-3 692
Reálná hodnota k 1. 1.	282 438	155 733
Transakce za sledované období		
Přírůstky	771 855	286 199
Změna reálné hodnoty za sledované období vlivem přecenění z toho:	3 605	-6 590
- Změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	3 605	-6 590
Odúčtování finančních aktiv z toho:	-326 877	-152 904
- Splatná hodnota pohledávek	-326 877	-152 904

Pohledávky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota pohledávek k 31. 12.	737 698	292 720
Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31. 12. z toho:	-6 677	-10 282
- Změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-6 677	-10 282
Reálná (účetní) hodnota pohledávek k 31. 12.	731 021	282 438

7.4. Dluhové cenné papíry

tis. Kč	2023	2022
Dluhopisy	151	0
Celkem	151	0

Dluhové cenné papíry představují nakoupené dluhopisy, které jsou přihlášeny v insolvenčním řízení, které je vedeno proti emitentovi dluhopisů.

Hodnota dluhopisů je tvořena jejich pořizovací cenou ve výši 95 tis. Kč a přeceněním na reálnou hodnotu ve výši 56 tis. Kč.

7.5. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 31. 12. 2023

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Požizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
10. 9. 2021	PEXTON – Hradská s.r.o.	100 % prostřednictvím koinvestice	0	0	0

K 31. 12. 2022

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Požizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
10. 9. 2021	PEXTON – Hradská s.r.o.	100 % prostřednictvím koinvestice	0	156	156

Fond prostřednictvím koinvestice v 9/2021 financoval nabytí obchodního podílu PEXTON – Hradská, s. r. o. Vzhledem k tomu, že Fondu náleží všechna rizika a užitky z obchodního podílu, vykazuje koinvestici jako účast s rozhodujícím vlivem (transakce splňuje kritéria pro investici do dceřiného podniku, když platí, že Fond ovládá společnost, do níž investoval, prostřednictvím koinvestice má nad ní faktickou moc a ze své angažovanosti v jednotce je vystaven variabilním výnosům, na které má právo, spojené s možností využívat k ovlivňovat své výnosy z angažovanosti ve společnosti).

Ke konci sledovaného období byla hodnota obchodního podílu na základě interního ocenění stanovena na 0 Kč.

7.5.1. 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. 2022	0	0
Zisk/ztráta z přecenění	156	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2022	156	0
Zisk/ztráta z přecenění	-156	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2023	0	0

7.6. Ostatní aktiva

tis. Kč	2023	2022
Postoupené pohledávky	1 002 007	199 586
Pohledávky z postoupení	50 048	0
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	2 152	0
Celkem	1 054 207	199 586

Ostatní aktiva ke konci sledovaného období představují postoupené pohledávky ve výši 1 002 007 tis. Kč, pohledávky vzniklé postoupením pohledávek (prodejem) ve výši 50 048 tis. Kč a pohledávkou z titulu daně z příjmů právnických osob ve výši 2 152 tis. Kč. Ke konci minulého účetního období byla ostatní aktiva tvořena pouze postoupenými pohledávkami.

Hodnota postoupených pohledávek ke konci sledovaného období je tvořena pořizovací cenou pohledávek navýšenou o případné naběhlé úroky a sníženou o přijaté plnění ve výši 999 064 tis. Kč (2022: 204 905 tis. Kč) a jejich přeceněním na reálnou hodnotu ve výši 2 943 tis. Kč (2022: -5 319 tis. Kč).

Součástí hodnoty postoupených pohledávek jsou pohledávky, které nejsou v majetku Fondu, avšak jsou Fondem spolufinancovány (koinvestice), v reálné hodnotě ve výši 7 305 tis. Kč a pohledávky, které byli v průběhu sledovaného období postoupeny (prodány), avšak postoupení, s ohledem na variabilní kupní cenu, nespĺňuje požadavky standardu IFRS 9 na jejich odúčtování a pohledávky jsou tak dále evidovány v majetku Fondu v reálné hodnotě ve výši 951 tis. Kč.

Hodnota pohledávek z postoupení ke konci sledovaného období je tvořena sjednanou úplatou za pohledávky sníženou o přijaté plnění ve výši 50 455 tis. Kč a jejich přeceněním na reálnou hodnotu ve výši -407 tis. Kč.

K 31. 12. 2023 jsou ostatní aktiva denominována v CZK ve výši 293 332 tis. Kč a v EUR ve výši 30 774 tis. EUR (760 875 tis. Kč). K 31. 12. 2022 byli postoupené pohledávky denominovány v CZK ve výši 197 223 tis. Kč a v EUR ve výši 98 tis. EUR (2 363 tis. Kč).

7.6.1. Vývoj hodnoty ostatních aktiv

tis. Kč	2023	2022
Pohledávky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota pohledávek k 1. 1.	204 905	163 945
Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31. 12. z toho:	-5 319	-
- Změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-5 319	-
Reálná hodnota k 1. 1.	199 586	163 945
Transakce za sledované období		
Přírůstky	1 730 373	119 847
Změna reálné hodnoty za sledované období vlivem přecenění z toho:	15 504	-5 319
- Změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	15 504	-5 319
Odúčtování finančních aktiv z toho:	-891 256	-78 887
- Splatná hodnota pohledávek	-883 608	-78 887
- Změny reálné hodnoty	-7 648	-
Pohledávky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota pohledávek k 31. 12.	1 051 670	204 905
Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31. 12. z toho:	2 537	-5 319
- Změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	2 537	-5 319
Reálná (účetní) hodnota pohledávek k 31. 12.	1 054 207	199 586

7.7. Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	2023	2022
Náklady příštích období	2 000	2 000
Celkem	2 000	2 000

Náklady příštích období představují v sledovaném i minulém období náklady spojené se správou pohledávek vyplývající ze smlouvy o postoupení pohledávek.

7.8. Závazky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2023	2022
Přijaté úvěry a zápůjčky z toho:	637 085	66 123
- Splatné na požádání	256 498	-
- Splatné do 3 měsíců	149 840	24 151
- Splatné do 1 roku	205 450	-
- Splatné od 1 roku do 5 let	25 297	41 972
Celkem	637 085	66 123

Závazky za nebankovními subjekty jsou ve sledovaném období tvořeny poskytnutými úvěry od nefinančních institucí denominované v CZK ve výši 21 157 tis. Kč a úvěry od finančních institucí denominované v EUR ve výši 24 911 tis. EUR (615 928 tis. Kč).

Závazky za nebankovními subjekty byli v minulém účetním období tvořeny poskytnutými úvěry od nefinančních institucí denominované v CZK ve výši 343 tis. Kč, úvěry od finančních institucí denominované v EUR ve výši 1 001 tis. EUR (24 152 tis. Kč) a úvěry od nefinančních institucí denominované v EUR ve výši 1 726 tis. EUR (41 628 tis. Kč).

Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti.

7.8.1. Vývoj hodnoty závazků za nebankovními subjekty

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

tis. Kč	2023	2022
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	66 394	0
Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31. 12. z toho:	-271	0
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-271	0
Reálná hodnota k 1. 1.	66 123	0
Transakce za sledované období		
Přírůstky	879 830	83 282
Změna reálné hodnoty za sledované období vlivem přecenění z toho:	1 715	-271
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	1 715	-271
Odúčtování finančních závazků z toho:	-310 583	-16 888
- Splatná hodnota závazku	-310 583	-16 888
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	635 641	66 394
Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31. 12. z toho:	1 444	-271
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	1 444	-271
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	637 085	66 123

7.9. Závazky z dluhových cenných papírů

tis. Kč	2023	2022
Emitované dluhové cenné papíry	151 328	147 793
Celkem	151 328	147 793

Fond k 18. 12. 2020 emitoval 144 287 900 ks neveřejných dluhopisů s označením DLUHOPIS FFTP OPF 2020. Každý dluhopis měl jmenovitou hodnotu 1 Kč. Celková hodnota emise tedy činila 144 288 tis. Kč. Dluhopisy jsou úročeny pevnou sazbou 2,00 % p. a. a jsou splatné do 31.12.2025.

Splatná hodnota závazku z vydaných dluhových cenných papírů je tedy tvořena jistinou ve výši 144 288 tis. Kč (2022: 144 288 tis. Kč) a úroky ve výši 8 760 tis. Kč (2022: 5 874 tis. Kč).

7.9.1. Vývoj hodnoty závazků z dluhových cenných papírů

Níže uvedená tabulka zobrazuje přehled závazků z dluhových cenných papírů a jejich změny reálné hodnoty:

tis. Kč	2023	2022
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	150 162	147 276
Počáteční stav oceňovacího rozdílu k 1. 1. z toho:	-2 369	-1 502
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-2 369	-1 502
Reálná hodnota k 1. 1.	147 793	145 774
Transakce za sledované období		
Přírůstky	2 886	2 886
Změna reálné hodnoty za sledované období vlivem přecenění z toho:	649	-867
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	649	-867
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	153 048	150 162
Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31. 12. z toho:	-1 720	-2 369
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-1 720	-2 369
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	151 328	147 793

7.10. Ostatní pasiva

tis. Kč	2023	2022
Závazky vůči dodavatelům	2 051	129
Dohadné položky pasivní	14 499	10 194
Ostatní	119 382	143 283
Celkem	135 932	153 606

Dohadné účty pasivní jsou ve sledovaném období tvořeny z dohadných položek na náklady za vymáhání pohledávek ve výši 14 271 tis. Kč (2022: 10 073 tis. Kč), z dohadných položek na auditorské služby ve výši 121 tis. Kč (2022: 121 tis. Kč) a dohadných položek na obhospodařování a administraci ve výši 107 tis. Kč.

Ostatní pasiva tvoří závazky z postoupených pohledávek 112 695 tis. Kč (2022: 138 868 tis. Kč) a závazky dle dohody o ručení 6 687 tis. Kč (2022: 4 415 tis. Kč).

7.10.1. 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.	153 606	142 758
Reálná hodnota k 1. 1.	153 606	142 758
Transakce za sledované období		
Přírůstky	1 611 358	117 281
Odúčtování finančních závazků z toho:	-1 629 032	-106 433
- Splatná hodnota závazku	-1 629 032	-106 433
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	135 932	153 606
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	135 932	153 606

7.11. Rezervy a opravné položky

tis. Kč	2023	2022
Rezerva na daně	0	3 610
Celkem	0	3 610

Fond ve sledovaném období vytvořil rezervu na splatnou daň z příjmů ve výši 1 235 tis. Kč (2022: 2 139 tis. Kč), která byla ponížena o zaplacené zálohy ve výši 3 387 tis. Kč (2022: 1054 tis. Kč). Vzhledem k tomu, že zaplacené zálohy převyšují vykázanou rezervu, Fond ke konci sledovaného období eviduje pohledávku z titulu daně z příjmů ve výši 2 152 tis. Kč, kterou vykazuje v rámci položka Ostatní aktiva.

7.12. Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů

V průběhu sledovaného období byla uskutečněna emise nové třídy podílových listů – Pohledávkových podílových listů a vlivem této emise Podílový fond vyhodnotil naplnění požadavků standardu IAS 32 odst. 16A – 16D na vykazování závazku jako vlastního kapitálu a zhodnotil, že emisí nové třídy podílových listů nespĺňuje výše uvedené podmínky pro vykazování závazku jako vlastního kapitálu a emitované podílové listy překlasifikoval do závazků. 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 podílových listů“.

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 podílových listů je vyjádřena v CZK, což představuje i měnu závazku. Závazek je splatný na žádost investora o odkupu podílových listů v souladu se statutem Fondu.

7.12.1. Obdoba kapitálových fondů

Kapitálové fondy představují vydané podílové listy. Na účet Fondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 732 271 tis. Kč (2022: 1 000 Kč ve vlastním kapitálu).

V průběhu sledovaného období došlo k reklasifikaci kapitálových fondů z vlastního kapitálu do závazků ve výši 1 000 tis. Kč (viz. bod 3.12).

Ks	2023	2022
Počet podílových listů PPL na začátku období	1 000 000	1 000 000
Počet vydaných podílových listů PPL v období	0	0
Počet odkoupených podílových listů PPL v období	0	0
Počet podílových listů PPL na konci období	1 000 000	1 000 000
Počet podílových listů VPL na začátku období	0	0
Počet vydaných podílových listů VPL v období	0	0
Počet odkoupených podílových listů VPL v období	0	0
Počet podílových listů VPL na konci období	0	0
Počet podílových listů PoPL na začátku období	0	0
Počet vydaných podílových listů PoPL v období	731 271 136	0
Počet odkoupených podílových listů PoPL v období	0	0
Počet podílových listů VPL na konci období	731 271 136	0

7.12.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

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

V průběhu sledovaného období došlo k reklasifikaci nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát z předchozího období z vlastního kapitálu do závazků ve výši 113 796 tis. Kč (viz. bod 3.12).

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	2023	2022
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.	36 949	0
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	76 847	40 641
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát spojené se změnou účetní metody	0	-3 692
Celkem k 31.12.	113 796	36 949

Fond ke konci sledovaného období vykazuje zisk ve výši 32 142 tis. Kč, který se navrhuje převést na nerozdělené zisky minulých let. Za minulé sledované období Podílový fond vykazoval zisk ve výši 76 847 tis. Kč, který byl převeden na nerozdělené zisky minulých let.

8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

8.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
<i>Finanční aktiva</i>					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	60 718	0
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	50	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-8 102	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	19 009	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	37 348	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	109 023	0
<i>Finanční závazky</i>					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-37 739	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-2 272	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-2 364	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-23 781	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-66 156	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	867	0

8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2023	2022
Výnosy z úroků	60 718	7 187
z úvěrů a zápůjček	26 187	6 235
ostatní	34 531	952
Náklady na úroky	-37 739	-8 206
z úvěrů a zápůjček	-30 622	-953
z dluhových cenných papírů	-2 886	-2 886
ostatní	-4 231	-4 367
Čistý úrokový výnos	22 979	-1 019

Fond ve sledovaném období realizoval výnosy z poskytnutých úvěrů ve výši 26 187 tis. Kč (2022: 6 235 tis. Kč), výnosy z úroků z cashpoolingu ve výši 25 627 tis. Kč (2022: 702 tis. Kč), výnosové úroky z postoupených pohledávek ve výši 352 tis. Kč (2022: 250 tis. Kč) a výnosové úroky z prodlení ve výši 8 552 tis. Kč.

Nákladové úroky jsou tvořeny náklady na úroky z úvěrů a zápůjček ve výši 30 622 tis. Kč (2022: 953 tis. Kč), náklady na úroky z emitovaných dluhopisů „DLUHOPIS FFTP OPF 2020“ ve výši 2 886 tis. Kč (2022: 2 886 tis. Kč) a náklady na úroky ze závazků za postoupení pohledávek ve výši 4 231 tis. Kč (2022: 4 367 tis. Kč).

8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2023	2022
Výnosy z poplatků a provizí	50	0
ostatní	50	50
Náklady na poplatky a provize	-10 380	-2 324
za zprostředkovatelskou činnost	-7 974	0
ostatní	-2 406	-2 324
Celkem	-10 330	-2 324

Ostatní výnosy z poplatků představují ve sledovaném období poplatky za prodloužení úvěru ve výši 50 tis. Kč.

Náklady na zprostředkovatelskou činnost představují především provize spojené s nákupem či prodejem postoupených pohledávek.

Ostatní náklady představovali v roce 2023 bankovní poplatky z vedení běžných účtů ve výši 8 tis. Kč (2022: 3 tis. Kč), poplatky dle dohody o ručení ve výši 2 272 tis. Kč (2022: 2 229 tis. Kč), poplatky za správu postoupených pohledávek ve výši 120 tis. Kč (2022: 92 tis. Kč) a správní poplatky ve výši 6 tis. Kč.

8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2023	2022
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	31 265	95 646
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	-156	156
Kurzové rozdíly	-897	111
Celkem	30 212	95 913

V rámci zisku/ztráty z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou jsou ve sledovaném období vykázány zisky související s vymožněním postoupených pohledávek ve výši 17 770 tis. Kč (2022: 106 518 tis. Kč).

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

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	19 009	105 671
Pohledávky za bankami	0	-897
Pohledávky za nebankovními subjekty	3 605	7 159
Dluhové cenné papíry	56	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	-156	0
Ostatní aktiva	15 504	31 086
Finanční pasiva	-2 364	-23 781
Závazky vůči nebankovním subjektům	-1 715	-23 581
Závazky z dluhových cenných papírů	-649	0
Ostatní pasiva	0	-200
Zisk/ztráta z finančních nástrojů	16 645	13 567

8.5. Ostatní provozní náklady a výnosy

tis. Kč	2023	2022
Ostatní provozní výnosy	4	281
Celkem	4	281

Ostatní provozní výnosy představují přefakturaci nákladů ve výši 4 tis. Kč (2022: 281 tis. Kč).

8.6. Správní náklady

tis. Kč	2023	2022
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	121	67
- náklady na povinný audit účetní závěrky	121	67
Náklady na daňové poradenství	33	22
Právní a notářské služby	5	282
Odměna za výkon funkce	1 006	600
Služby depozitáře	744	508
Poplatky za úschovu cenných papírů	62	17
Poradenské a konzultační služby	0	5 498
Náklady spojené s vymáháním postoupených pohledávek	7 502	4 188
Ostatní správní náklady	15	13
Celkem	9 488	11 195

Ostatní správní náklady Fondu byli ve sledované období tvořeny kurýrními službami ve výši 11 tis. Kč, překlady ve výši 3 tis. Kč a poplatkem za LEI ve výši 1 tis. Kč. Ostatní správní náklady Fondu v roce 2022 byli tvořeny především náklady na propagaci a reklamu ve výši 9 tis. Kč, správními poplatky ve výši 3 tis. Kč a kurýrními službami ve výši 1 tis. Kč.

8.7. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2023	2022
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	33 377	81 656
Výnosy nepodléhající zdanění	-113 516	-12 623
Daňově neodčitatelné náklady	104 835	24 257
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
Základ daně	24 696	93 290
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	24 696	4 664
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	1 235	4 664

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 1 235 tis. Kč. Tato rezerva je v rozvaze vykázána na pozici Ostatní aktiva ve výši 2 152 tis. Kč. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni výši 3 387 tis. Kč.

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

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Odložená daň	Celkem
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	-4 664	0	0	-4 664
Tvorba daně z příjmů v účetním období	1 235	4 664	0	5 899
Celkem k 31. prosinci 2023	-3 429	4 664	0	1 235

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 v minulém účetním období neevidoval odložený daňový závazek nebo pohledávku.

9. Výnosy podle geografického členění

Podílový fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	2023	2022
Poskytnuté přísliby a záruky	30 880	0
Hodnoty předané k obhospodařování	1 802 554	485 928
Přijaté přísliby a záruky	12 363	0
Postoupené pohledávky	4 633 172	3 811 989

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

Fond na podrozvahových účtech vede evidenci o postoupených pohledávkách ve výši 8 392 133 tis. Kč (2022: 7 486 775 tis. Kč), které jsou poníženy o podřízené závazky ve výši 3 758 961 tis. Kč (2022: 3 674 786 tis. Kč). Podřízené závazky představují závazek, který je podílem z vymoženého plnění z postoupených pohledávek a je splatný až při vymožení pohledávek.

Poskytnuté a přijaté přísliby a záruky představují nevyčerpané úvěrové rámce z poskytnutých a přijatých úvěrů.

11. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

11.1. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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

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

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Fondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Fondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Fondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Fond zvýšit expozici Fondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Fond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost půjčky až do maximální výše 600 % čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s možností zpětného odkupu. Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 25 let. Statutem Fondu je při poskytování 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.

11.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Raiffeisenbank a.s.	15 175	0,80%
Běžné účty		Celkem	15 175	0,80%
Obchodní podíly	tržní	PEXTON – Hradská s.r.o.	0	0,00%
Obchodní podíly		Celkem	0	0,00%
Úvěry	kreditní, úrokové	Natland Group, SE (dříve NG Finance IF)	64 983	3,60%
Úvěry	kreditní, úrokové	Pretty Good Company s.r.o.	64 727	3,60%
Úvěry	kreditní, úrokové	Pohledávky FFTP, s. r. o. (dříve Natland Pohledávková s.r.o.)	42 660	2,30%
Úvěry	kreditní, úrokové	GRIBALD, s.r.o.	37 159	2,10%
Úvěry	kreditní, úrokové	Ostatní dlužníci	18 512	1,10%
Cashpooling	kreditní, úrokové	Natland Group SE	502 981	27,90%
Dluhopisy	kreditní, úrokové	Dluhopisy	151	0,00%
Úvěry + Dluhopisy		Celkem	731 172	40,60%
Obchodní a jiné pohledávky	kreditní	postoupené pohledávky	1 054 207	58,50%
Ostatní	-	náklady příštích období	2 000	0,10%
Celkový součet			1 802 554	100,00%

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

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

11.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
riziko ceny obchodních podílů	0 * 15 %	0	
úrokové riziko úvěrů + dluhopisů	731 172 * 1 %	7 312	

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 a dluhopisů – parametr je vyjádřený v % a znamená vliv posunu ceny směrem dolů

11.3.2. 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.

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	7	611 789	25 296	0	637 085
Závazky z dluhových cenných papírů	2	0	151 328	0	151 328
Ostatní pasiva	2	129 245	6 687	0	135 932
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	878 209	0	878 209
Celkem k 31. prosinci		741 034	1 061 520	0	1 802 554

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

11.3.3. 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.

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 by neměla překročit 100% hodnoty aktiv Fondu.

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

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	731 021	1 052 055	15 175	151	1 798 402
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	731 021	1 052 055	15 175	151	1 798 402

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.

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

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

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	7 618	7 557	15 175
Pohledávky za nebankovními subjekty	526 874	204 147	731 021
Dluhové cenné papíry	151	0	151
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0
Ostatní aktiva	293 332	760 875	1 054 207
Náklady a příjmy příštích období	2 000	0	2 000
Celkem k 31. prosinci	829 975	972 579	1 802 554

Následující tabulka zobrazuje finanční pasiva 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	21 157	615 928	637 085
Závazky z dluhových cenných papírů	151 328	0	151 328
Ostatní pasiva	122 748	13 184	135 932
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	878 209	0	878 209
Celkem k 31. prosinci	1 173 442	629 112	1 802 554

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 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 (-)
EUR/CZK	24,725	2 %	+6 826	-2 %	- 6 826
Celkem k 31. prosinci			+ 6 826		- 6 826

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

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

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

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.

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

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

11.3.9. Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Fondu riziku: 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.

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

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

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

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

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

Riziko jiných právních vad spočívající v tom, že hodnota majetku Fondu se může snížit v důsledku právních vad aktiv nabytých do majetku Fondu, 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.

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

Důsledkem provozního rizika může být ztráta vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí a rizika ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno

zejména insolventností, nedbalostním nebo úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Fondu nebo Investiční akcie.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fond není účastníkem soudních sporů.

11.3.22. 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 vypořádacímu riziku. Ačkoli počáteční investice do finančního derivátu může být malá (anebo žádná), může i nepatrná změna tržních podmínek vyvolat podstatné snížení či zvýšení tržní hodnoty finančního derivátu (tzv. pákový efekt) a značný nepoměr mezi výší plnění jednotlivých smluvních stran v rámci uzavřeného finančního derivátu;

11.3.23. Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení 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 nezplatí nebo nedodá investiční nástroje ve stanovené lhůtě, nebo riziku, že emitent nebo protistrana nedodrží svůj závazek, a riziku spojeným s nepříznivým vývojem podkladového majetku.

11.3.24. Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení 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;

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

12. Reálná hodnota

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

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

Finanční nástroje

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

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

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

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

Aktiva a pasiva oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

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

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

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

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

a dále na vývoj trhu. Tím jsme schopni stanovit, za jakých podmínek by dal tento závazek pořídít v současnosti, a to odpovídá definici reálné hodnoty.

12.1. Hierarchie reálných hodnot

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

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

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

Rok 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	15 175	15 175
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	731 021	731 021
Dluhové cenné papíry	0	0	151	151
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0
Ostatní aktiva	0	0	1 052 055	1 052 055
Celkem k 31. prosinci	0	0	1 798 402	1 798 402
Závazky				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	637 085	637 085
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	151 328	151 328
Ostatní pasiva	0	0	135 932	135 932
Celkem k 31. prosinci	0	0	924 345	924 345

Rok 2022

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	1 748	1 748
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	282 438	282 438
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	156	156
Ostatní aktiva	0	0	199 586	199 586
Celkem k 31. prosinci	0	0	483 928	483 928
Závazky				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	66 123	66 123
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	147 793	147 793
Ostatní pasiva	0	0	153 606	153 606
Celkem k 31. prosinci	0	0	367 522	367 522

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

V průběhu let 2023 ani 2022 nedošlo k žádným přesunům.

12.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny

Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

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

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 3 vycházíme primárně z ocenění výnosovým způsobem nebo účetní hodnotou. Na základě vstupních veličin aplikuje jednotka některou z oceňovacích metod a na jejich základě stanoví reálnou hodnotu. Mezi vstupní veličiny patří informace a 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 investicí úrovně 3 ke konci sledovaného účetního období jsou následující:

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami v CZK	7 618	DCF Model	Pribor, IRS CZ
Pohledávky za bankami v EUR	7 557	DCF Model	Euribor, IRS EUR
Pohledávky za nebankovními subjekty v CZK	526 874	DCF Model	ARAD
Pohledávky za nebankovními subjekty v EUR	204 147	DCF Model	ECB Data
Dluhové cenné papíry	151	DCF Model	IRS CZK
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	Zásada opatrnosti	Zásada opatrnosti
Ostatní aktiva v CZK	291 180	DCF Model	Pribor, právní posouzení pravděpodobnosti uspokojení pohledávek, Cribis
Ostatní aktiva v EUR	760 875	DCF Model	Euribor, právní posouzení pravděpodobnosti uspokojení pohledávek, Cribis
Závazky			
Závazky vůči nebankovním subjektům v CZK	21 157	DCF Model	ARAD
Závazky vůči nebankovním subjektům v EUR	615 928	DCF Model	ECB Data
Závazky z dluhových cenných papírů	151 328	DCF Model	Pribor, IRS CZ
Ostatní pasiva v CZK	122 748	DCF Model	Pribor
Ostatní pasiva v EUR	13 184	DCF Model	Euribor, IRS EUR

Pohledávky za nebankovními subjekty jsou oceněny pomocí metody diskontovaných peněžních toků. Diskontní sazba je složena z tržního rizika v podobě časových řad ARAD a kreditní přírážky. Vážený průměr diskontní sazby činí 8,16 %.

Majetková účast s rozhodujícím vlivem byla oceněna na 0 CZK, administrátor nezískal podklady k ocenění, hodnota ocenění byla stanovena dle zásady opatrnosti.

12.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

12.3.1. Ocenění obchodních podílů a akcií

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

12.3.2. Ocenění cenných papírů

výnosovým způsobem

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

12.3.3. Ocenění poskytnutých úvěrů

výnosovým způsobem

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

12.3.4. Ocenění přijatých úvěrů

výnosovým způsobem

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

12.3.5. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

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

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	1 748	0	0	1 552 564	0	0	-1 539 137	0	15 175
Pohledávky za nebankovními subjekty	282 438	3 605	0	771 855	-38 949	0	-287 928	0	731 021
Dluhové cenné papíry	0	56	0	95	0	0	0	0	151
Účasti s rozhodujícím vlivem	156	-156	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní aktiva	199 586	15 504	0	1 728 221	-7 705	0	-883 551	0	1 052 055
Celkem aktiva	483 928	19 009	0	4 052 735	-46 654	0	-2 710 616	0	1 798 402
Závazky									
Závazky vůči nebankovním subjektům	66 123	1 715	0	879 830	0	0	-310 583	0	637 085
Závazky z dluhových cenných papírů	147 793	649	0	2 886	0	0	0	0	151 328
Ostatní pasiva	153 606	0	0	1 611 358	0	-731 271	-897 761	0	135 932
Celkem závazky	367 522	2 364	0	2 494 074	0	-731 271	-1 208 344	0	924 345

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/Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	6 942	0	0	277 913	0	0	-283 107	0	1 748
Pohledávky za nebankovními subjekty	155 733	-6 590	0	286 199	0	0	-152 904	0	282 438
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	156	0	0	0	0	0	0	156
Ostatní aktiva	163 945	-5 319	0	119 847	-10 601	0	-68 286	0	199 586
Celkem aktiva	326 620	-11 753	0	683 959	-10 601	0	-504 297	0	483 928
Závazky									
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	-271	0	83 282	0	0	-16 888	0	66 123
Závazky z dluhových cenných papírů	145 774	-867	0	2 886	0	0	0	0	147 793
Ostatní pasiva	142 758	0	0	117 281	0	0	-106 433	0	153 606
Celkem závazky	288 532	-1 138	0	203 449	0	0	-123 321	0	367 522

13. Transakce se spřízněnými osobami

13.1. Osoby ovládané

Podílový fond eviduje účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem v následujících společnostech:

Obchodní firma:	PEXTON – Hradská s.r.o.
Sídlo:	Zvolenská 3, 811 01 Bratislava
Způsob ovládání:	100 % nepřímý podíl prostřednictvím koinvestice
Podíl na hlasovacích právech:	100 % nepřímý podíl prostřednictvím koinvestice
Právní forma	Společnost s ručením omezeným

13.2. Osoby ovládající

Účetní jednotka je investičním fondem bez právní osobnosti (podílový fond) ve smyslu § 102 a násl. ZISIF., bez promotéra ve smyslu § 188 ZISIF a její ovládající osobou je tak její obhospodařovatel.

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

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

14. Významné události po datu účetní závěrky

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

Sestaveno dne: 26.7.2024



JUDr. Petr Krátký

místopředseda představenstva

AVANT investiční společnost, a.s.

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

Identifikace majetku	Požizovací hodnota (v tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (v tis. CZK)
Pohledávky za nebankovními subjekty	737 698	731 021
Postoupené pohledávky	999 470	1 002 007

Fond má v aktivech převážně následující 2 typy pohledávek:

- Pohledávky, které nejsou po splatnosti a vznikly převedším postoupením pohledávek od obchodních partnerů, anebo poskytnutím úvěru. U těchto pohledávek Fond posoudil schopnost dlužníka splácet a zohlednil časovou hodnotu peněz a k těmto pohledávkám vykazuje k 31.12.2023 přecenění ve výši -44 169 tis. Kč.
- Druhým typem pohledávek jsou koinvestice, či jiná plnění u nichž Fond nezná výslednou výši získaného plnění, jelikož čekáme na soudní rozhodnutí či exekuci. V tomto případě Fond sleduje a vyhodnocuje zajištění, aktuální platební morálku, statistiky splácení a právní stanoviska. Tyto pohledávky byly nakoupeny za nižší ceny, než jaká je jejich nominální hodnota, nicméně Fond není schopen přesně určit pravděpodobnost vymožení těchto pohledávek, respektive částečného vymožení těchto pohledávek. Aby Fond podal co nejpřesnější obraz skutečnosti oceňuje tak tyto pohledávky na základě odhadu jejich pravděpodobného vymožení a s ohledem na časovou hodnotu peněz a k těmto pohledávkám vykazuje přecenění ve výši 40 029 tis. Kč.