



Výroční zpráva fondu

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

Obsah

Použité zkratky	4
1. Základní údaje o Fondu	6
a) Základní kapitál Fondu.....	6
b) Údaje o cenných papírech.....	6
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období	8
a) Přehled investiční činnosti	8
b) Finanční přehled.....	8
c) Přehled portfolia.....	9
d) Přehled výsledků Fondu.....	9
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů.....	10
f) Zdroje kapitálu.....	11
g) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)	11
h) Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné	12
3. Textová část Výroční zprávy.....	15
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)	15
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)	15
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	16
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ).....	17
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)	17
f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)	17
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)	17
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).....	17
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)	18
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).....	18
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)	18
l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	18
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 %	18

	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)	18
n)	Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)	18
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)	19
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)	19
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)	19
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)	20
4.	Prohlášení oprávněných osob Fondu	21
5.	Přílohy	22
6.	Příloha č. 1 – Zpráva auditora	
7.	Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem	
8.	Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období	
9.	Příloha č. 4 – 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	SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 053 43 038, se sídlem Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Investiční fondový kapitál	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (blíže viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Srovnávacím obdobím ve výkazu o finanční pozici, ve výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku, ve výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a zakladatelských akcií a ve výkazu o peněžních tocích 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.

Účetní závěrka je nekonsolidovaná a je auditovaná.

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

1. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Sídlo	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO	053 43 038
LEI	315700JAGLBOR8B62G07
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 21822
Vznik Fondu	28. srpna 2016
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Země sídla Fondu	Česká republika
Telefonní číslo a webové stránky	+420 267 997 795, avantfunds.cz
Obhospodařovatel	AVANT IS
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.

a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu:	10 172 971 tis. Kč (k poslednímu dni Účetního období)
	z toho neinvestiční fondový kapitál: 100 tis. Kč
	(z toho 100 tis. Kč zapisovaný základní kapitál)
	z toho Investiční fondový kapitál: 10 172 871 tis. Kč

b) Údaje o cenných papírech

Zakladatelské akcie

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

Investiční akcie

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	2 695 920 050 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	350 000 000 ks v objemu 1 012 655 tis. Kč

2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období (ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

a) Přehled investiční činnosti

Hospodaření s Ostatním jměním spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie. Hospodaření s Ostatním jměním skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 0 tis. Kč před zdaněním.

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu Účetního období Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem. Investiční strategie Fondu je zaměřená zejména na investice do investičních cenných papírů, majetkových účastí a poskytování úvěrů a zápůjček.

Hlavními zdroji peněžních příjmů Fondu v Účetním období byly příjmy z inkasovaných úroků z poskytnutých úvěrů, příjmy z prodeje cenných papírů a obdržené dividendy.

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 o finanční pozici (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční pozici Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Dlouhodobá aktiva	9 429 900	100
Krátkodobá aktiva	758 644	0
Aktiva celkem	10 188 444	100

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
kapitál	0	100
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	10 172 871	0
Dlouhodobé závazky	0	0
Krátkodobé závazky	15 573	0
Pasiva celkem	10 188 444	100

c) Přehled portfolia

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	9 214 881	10 188 544	100,00	10,57
Peněžní prostředky	1 068 385	250 196	2,46	-76,58
Majetkové účasti	4 296 152	6 415 066	67,26	49,32
Investiční cenné papíry majetkové	2 446 740	2 219 523	17,48	-9,29
Investiční cenné papíry dluhové	0	0	0	0,00
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	1 296 518	1 249 511	12,27	-3,62
Ostatní majetek	107 086	54 248	0,53	-49,34

Komentář k přehledu portfolia

Fond zaznamenal, stejně jako v předcházejícím účetním období i v tomto Účetním období nárůst objemu aktiv. Majetek Fondu vzrostl zejména přeceněním majetkových účastí. Celková aktiva Fondu ke konci Účetního období byla tvořena v částce 10 188 444 tis. Kč aktivy z investiční činnosti a v částce 100 tis. Kč aktivy z neinvestiční činnosti.

d) Přehled výsledků Fondu

Ze zveřejněného Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Přecenění finančních nástrojů	1 947 270	0
Výnosy z úroků	135 702	0
Výnosy z poplatků a provizí	2 392	0
Výnosy z dividend akcií a podílů	348 902	0
Nákladové úroky	-772	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování finančních nástrojů	203 337	0
Provozní náklady	-10 241	0
Daň ze zisku	-29 560	0
Ostatní úplný výsledek hospodaření	1 779	0
Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění	2 598 809	0

Komentář k přehledu výsledků

Hlavním zdrojem zisku Fondu v Účetním období byly zisky z přecenění finančních nástrojů ve výši 1 947 270 tis. Kč, dále pak výnosy z dividend ve výši 348 902 tis. Kč a z poskytnutých úvěrů a zápůjček, úroků z dluhových cenných papírů a termínovaných vkladů v celkové výši 135 702 tis. Kč. Fond dále zohlednil změny z přecenění do úplného výsledku hospodaření ve výši 1 876 tis. Kč.

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 %
Celkové NAV fondu z investiční činnosti (tis. Kč)	8 586 716	10 172 871	18,47
Celkové NAV fondu z neinvestiční činnosti (tis. Kč)	100	100	0,00
Pákový efekt	95 %	98 %	3,16
Prodej investičních akcií (úpis)	0	0	0
Odkup investičních akcií (tis. Kč)	0	1 012 655	N/A
Čistý zisk / ztráta po zdanění (tis. Kč)	27 089	-1 779	N/A
Hodnota investiční akcie	2,8190	3,7734	33,86
Hodnota zakladatelské akcie	1,0000	1,0000	0,00

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

Míra využití pákového efektu je relativně nízká. Metoda výpočtu dle <https://esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sb?DR=SB&CP=32013R0231>. Úplný výsledek hospodaření byl nulový v obou obdobích. Celkové NAV Fondu narostlo, a to zejména vlivem nerealizovaných výnosů z přecenění aktiv, výnosů z akcií a podílů a úroků z poskytnutých půjček. Hodnota investiční akcie tak meziročně narostla o 33,86 %. Na investiční akcie připadá 100 % NAV fondu z investiční činnosti. Meziročně došlo ke zvýšení čistých aktiv na držitele investičních akcií ve výši 1 586 155 tis. Kč. Ke zvýšení čistých aktiv došlo především vlivem přecenění aktiv.

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.

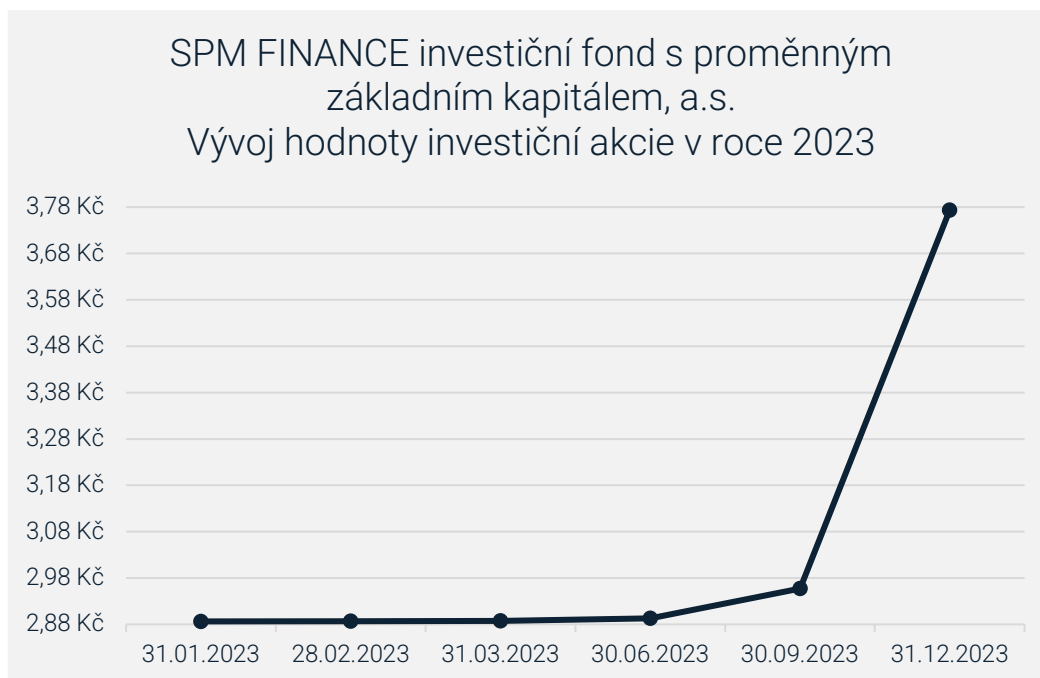
Dlouhodobé zdroje kapitálu	Investiční část	Neinvestiční část
Fondový kapitál	10 172 871	100
Dlouhodobé závazky	0	0

Krátkodobé zdroje kapitálu	Investiční část	Neinvestiční část
Krátkodobé závazky	15 573	0

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována především dlouhodobými zdroji z úpisů investičních akcií. V průběhu Účetního období došlo k odkupu 350 000 000 ks investičních akcií v celkové výši 1 012 655 tis. Kč. Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny zejména debetním zůstatkem účtu kolaterálu a rezervami na daně. V rámci své činnosti není Fond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu. Případné výpadky ve financování z důvodů odkupů investičních akcií je schopen pokrýt z externích zdrojů nebo operativním prodejem likvidních aktiv.

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



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

h) Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné

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

Charakter Fondu

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

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do majetkových účastí, investičních cenných papírů a úvěrů a zápůjček. Dlužníky jsou subjekty, jejichž ekonomická expozice je převážně vůči ekonomice České republiky a dalších zemí Evropy.

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

Investování do dluhových nástrojů obecně je relevantní investiční strategií v kterékoliv fázi ekonomického cyklu. Přízpůsobení se podmínkám vyžadují zejména kritéria pro výběr cílových nástrojů (např. preference seniorních nástrojů, požadavky na vyšší/více likvidní zajištění, nižší LTV, vyšší míra diverzifikace, vyloučení některých ohrožených sektorů apod.). Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

Likvidita Fondu

Běžné příjmy Fondu jsou generovány převážně úroky z dluhových nástrojů a dividendami z majetkových nástrojů v portfoliu Fondu.

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.

Fond v dlouhodobém horizontu neočekává pokles hodnoty investičních akcií. Dočasný či střednědobý pokles reálné hodnoty investic v portfoliu Fondu vlivem neočekávaných změn geopolitické situace a celkový pokles výkonnosti naší i světových ekonomik však může investory motivovat k okamžitému odprodeji investičních akcií. Fond disponuje dostatečnými nástroji (viz níže) pro uspokojení požadavků investorů.

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

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

- zastavení další investiční činnosti a využití prostředků z ukončených investic;
- prodej likvidního majetku;
- zajištění dluhového financování;
- zpeněžení ostatního majetku;
- dočasné pozastavení odkupování investičních akcií na dobu až 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 nepřetržitosti trvání účetní jednotky. 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 nedošlo u Fondu k žádné změně ani skutečnosti, která by byla významná pro naplnění účelu Výroční zprávy.

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

V průběhu aktuálního Účetního období je záměrem Fondu nadále udržovat a zhodnocovat portfolio. Fond bude realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu.

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 ještě vysoké úrokové sazby (zejména počátkem roku 2024) a slabý růst dalších zemí, zejména Německa. Rizikem pro obnovení růstu HDP je reakce na konsolidační balíček či globální vývoj a z toho plynoucí 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 snižování státních dotací a subvencí (s dopadem na cenu, např. přes navýšení o OZE), vlivu konsolidačního balíčku, nízké nezaměstnanosti, silnějšímu oživení poptávky a riziku růstu cen ropy.
- Pokles inflace by měl být následován poklesem úrokových sazeb, kdy pravděpodobný je rychlý pokles korunových sazeb na cca 4 % na konci 2024, poté by již pokles měl být pozvolnější. 10Y IRS by měl klesnout o cca 0,5 procentního bodu k 4 % a mělo by dojít ke zploštění křivky. Obdobný vývoj je očekáván i pro eurové a dolarové sazby, byť zejména pro Euro platí, že sazby jsou a budou vyšší a po delší dobu, než bylo predikováno počátkem roku 2023.
- Pokles úrokových sazeb bude opatrně následován i snižováním korunových (či cizoměnových) depozitních úroků.
- Kurz české koruny k EUR se v roce 2023 držel většinou pod 24 CZK/EUR, s mírným oslabováním ke konci roku. Pro rok 2024 čekáme dle makroekonomických fundamentů vývoj bez významných výkyvů - mírné oslabení až k 25 CZK/EUR v prvním pololetí kvůli poklesu korunových úrokových sazeb, v pololetí druhém naopak slabší posílení díky hospodářskému oživení v ČR.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

- Obchodované akcie
 - o USA jakožto hlavní světová ekonomika ovlivňující i globální vývoj akcií v Q2 a Q3 prošly mělkou a krátkou recesí. Předpokladem je, že tato recese odstartuje pokles úrokových sazeb, což bude pozitivní impuls pro akcie a jejich růst. Vzhledem k tomu, že akciové trhy se snaží předvídat budoucí vývoj a reagovat na něj dopředu, tak předpoklad snížení dolarových úroků již koncem roku 2023 způsobil, že akciové indexy vykázaly silný růst.
 - o Tento růst vytáhl i evropské akcie, i když EU je víceméně bez recese, ale růst je slabý (potiže s nabídkou, zvláště energeticky náročných sektorů, např. automobilový průmysl, nákladovost green dealu) a vyšší eurové sazby zůstanou po delší období. Přesto pozitivně zapůsobil výhled na snížení sazeb (být nejspíš až v prvním pololetí 2025), solidní spotřebitelská poptávka a pokles inflace.
 - o Fundament pozvolna lepšícího se HDP, nižší inflace a možnosti snižovat sazby a dále tak podpořit ekonomiky by měl i nadále podporovat růst cen akcií. Rizikem je volatilita tohoto

vývoje, zvláště pro případ pomalejšího poklesu sazeb (např. kvůli silnějšímu hospodářskému oživení), kdy může dojít ke korekci silného růstu akcií z prosince 2023, případně černé labutě nečekaných událostí, kterým současná geopolitická nestabilita přeje.

- Majetkové účasti (neobchodované společnosti)
 - o Ocenění majetkových účastí bude v roce 2024 pod vlivem dvou potencionálně protichůdných vlivů – pokles úrokových sazeb a individuální vývoj jednotlivých společností v období dozívající recese.
 - o Ocenění majetkových účastí na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů). Tento faktor by také měl začít (se zpožděním) podporovat ekonomickou aktivitu firem a snižovat jejich nákladovost při využití úvěrového financování.
 - o Na druhé straně bude zásadní pro ocenění majetkových účastí individuální situace jednotlivých firem, která bude silně ovlivněna jejich finančními parametry, zejména schopností růst na tržbách a EBITDA a generovat cash flow a ziskovou marži, což bývají nejdůležitější vstupy pro oceňovací modely. Individuální situace jednotlivých firem tak bude velmi různorodá a bude záviset na vývoji odvětví a schopnosti managementů firem obstát v prostředí vysokých nákladů a dlouhodobého slabého růstu po předchozí cca desetileté periodě podporující využívání cizích zdrojů na úkor vlastní ekvity.
- Úvěry a pohledávky
 - o Obecně zůstává v ekonomice nízký podíl NPL (úvěry v selhání), ať již jde o úvěry hypotéční, 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.

Rizikové faktory aktuálního účetního období

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

- pomalejší než čekáný pokles inflace;
- pozvolnější než očekávaný pokles úrokových sazeb v ekonomice s dopadem na ceny akcií a dluhopisů kvůli tržní poptávce a přes oceňovací modely, způsobující zhoršení finančního zdraví firem a podporující spoření jako alternativu k investování;
- pokračující pokles spotřebitelských útrat a investic osob a firem s následným významným omezením ekonomické aktivity napříč všemi sektory ekonomiky (včetně průmyslu a stavebnictví) a pokračující ekonomickou stagnací;
- zhoršení ziskovosti firem, růst defaultů a růst kreditních 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 akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)**

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

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

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

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

Fond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

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

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

Jméno a příjmení	Mgr. Lenka Prokopcová
Další identifikační údaje	Datum narození: 17. 9. 1985 bytem: 30. dubna 17, 702 00 Ostrava
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	1.1.2023 – 31.5.2023
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	
Magisterský titul získala na Právnické fakultě Univerzity Palackého 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 advokacii jako advokátní koncipient a následně jako in-house právník v soukromé i státní sféře.	

Jméno a příjmení	Ing. Silvia Holá
Další identifikační údaje	datum narození: 2.5.1996 bytem: Na Hrázi 121/1, 180 00 Praha 8 – Libeň
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	1.6.2023 – 31.12.2023
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	
Před příchodem do AVANT IS působila v KPMG v oddělení auditu finančních institucí a dříve pracovala na pozici specialisty controllingu v UniCredit Bank. Inženýrský titul získala na Vysoké škole ekonomické v Praze v hlavní specializaci Finance se semestrem studia tohoto oboru na ESCP Business School v Paříži.	

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

Název	Československá obchodní banka, a. s.
IČO	000 01 350
Sídlo	Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57
Výkon činnosti depozitáře pro Fond	celé Účetní období

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

V Účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 Výroční zprávy.

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

V Účetním období nebyl Fond účastníkem žádných soudních nebo rozhodčích sporů, které by se týkaly majetku nebo nároků vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, kdy by hodnota předmětu sporu převyšovala 5 % hodnoty majetku Fondu v Účetním období. V Účetním období nebyl Fond účastníkem správního, soudního ani rozhodčího řízení, které mohlo mít nebo v nedávné minulosti mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu.

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

Fond v účetním období nevyplatil podíl na zisku ani zálohu na podíl na zisku.

- 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	744 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	726 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	418 tis. Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 Kč
Úplata auditora	430 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Správa nemovitostí	0 tis. Kč
Opravy majetku	0 tis. Kč
Právní a notářské služby	18 tis. Kč
Poradenství a konzultace	5 977 tis. Kč
Ostatní správní náklady	1 772 tis. Kč
Ostatní daně a poplatky	1 tis. Kč

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

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

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

Ke dni 23.11.2023 byl statut změněn tak, že došlo ke změně frekvence stanovení hodnoty NAV z měsíční na čtvrtletní, a to se zpětnou účinností za 2Q/2023 (souhlas všech akcionářů). Taktéž byl změněn způsob rozhodování investičního výboru a byly zapracovány legislativní požadavky na ESG a vyhodnocování dopadu rizik týkajících se udržitelnosti.

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

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

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

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

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

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

- představenstvo a dozorčí rada;
- ředitelé správy majetku.

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

Odměny vedoucích osob	70 tis. Kč
Počet příjemců	8
Odměny ostatních pracovníků	478 tis. Kč
Počet příjemců	78,8

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

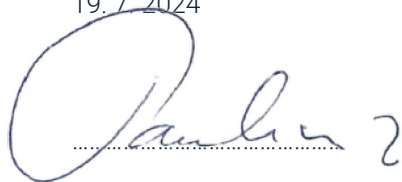
Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, účetní závěrka, vypracovaná v souladu s platným souborem účetních standardů, podává věrný a poctivý obraz o majetku, závazcích, finanční situaci a výsledcích hospodaření Fondu a výroční zpráva podle zákona upravujícího účetnictví obsahuje věrný přehled vývoje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

Zpracoval: Ing. Slavomír Pavlíček

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

Dne: 19. 7. 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 – Zpráva o vztazích za Účetní období (ust. § 82 ZOK)

Příloha č. 4 – Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP)

6. Příloha č. 1 – Zpráva auditora

Zpráva nezávislého auditora

akcionářům fondu SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., se sídlem Křížová 2598/4, Smíchov, Praha 5 („Fond“) k 31. prosinci 2023 a jeho finanční výkonnosti a jeho peněžních toků za rok končící 31. prosince 2023 v souladu s účetními standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- výkazu o finanční pozici k 31. prosinci 2023,
- výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a zakladatelských akcií (vlastního kapitálu) za rok končící 31. prosince 2023,
- výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku za rok končící 31. prosince 2023,
- výkazu o peněžních tocích za rok končící 31. prosince 2023, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje významné informace o účetních metodách a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými standardy Komory auditorů České republiky, kterými jsou Mezinárodní standardy auditu doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami (společně „auditorské předpisy“). Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky.

Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Nezávislost

V souladu s Mezinárodním etickým kodexem pro auditory a účetní odborníky (včetně Mezinárodních standardů nezávislosti) vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy účetních („kodex IESBA“) a přijatým Komorou auditorů České republiky a se zákonem o auditorech jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá představenstvo Fondu. Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o Fondu získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také jsme posoudili, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti i na postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti.

Na základě provedených postupů v průběhu našeho auditu, do míry, již dokážeme posoudit, jsou dle našeho názoru:

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu a o prostředí, v němž působí, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné nesprávnosti. Žádnou významnou nesprávnost jsme nezjistili.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Fondu za účetní závěrku

Představenstvo Fondu odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s účetními standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada Fondu.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou 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 auditorskými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné 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 nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu 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 Fondu 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 nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu trvat nepřetržitě. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná 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 Fondu trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost trvat nepřetržitě.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

19. července 2024

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená ředitelem



Ing. Jakub Kolář
statutární auditor, evidenční č. 2280

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

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Výkaz o finanční pozici
k 31. prosinci 2023

tis. Kč	Pozn	31.12.2023	31.12.2022
AKTIVA – neinvestiční			
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		100	100
Aktiva neinvestiční celkem		100	100
AKTIVA – investiční			
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5.1	250 096	1 068 285
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		9 847 007	8 046 667
<i>Akcie určené k obchodování</i>	5.2	1 781 396	2 019 457
<i>Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva</i>	5.2	346 802	340 828
<i>Deriváty</i>	5.3	54 232	93 712
<i>Poskytnuté půjčky</i>	5.4	1 249 511	1 296 518
<i>Dceřiné podniky</i>	5.5	6 415 066	4 296 152
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku		91 325	86 455
<i>Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva</i>	5.2	91 325	86 455
Obchodní pohledávky a jiné pohledávky		0	13 351
<i>Ostatní pohledávky</i>	5.6	0	13 351
<i>Náklady a příjmy příštích období</i>	5.7	16	23
Aktiva investiční celkem		10 188 444	9 214 781
Aktiva celkem		10 188 544	9 214 881
VLASTNÍ KAPITÁL – neinvestiční			
Vlastní kapitál		100	100
<i>Základní kapitál</i>	5.11	100	100
Vlastní kapitál neinvestiční celkem		100	100
ZÁVAZKY – investiční			
Dlouhodobé závazky (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií)			
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku a ztráty		0	555 854
<i>Přijaté úvěry</i>	5.8	0	555 854
Krátkodobé závazky (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií)			
<i>Obchodní závazky a jiné závazky</i>		15 573	1 960
<i>Obchodní závazky a dohadné účty pasivní</i>	5.9	1 317	880
<i>Odložená daň</i>	6.4	1 177	1 080
<i>Závazek z daně z příjmů</i>	6.4	13 079	0
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku a ztráty		0	70 251
<i>Závazky vůči bankám</i>	5.10	0	70 251
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	5.11	10 172 871	8 586 716
Závazky investiční celkem		10 188 444	9 214 781
Pasiva celkem		10 188 544	9 214 881

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií
a zakladatelských akcií (vlastního kapitálu)
za rok končící 31. prosince 2023

tis. Kč	Pozn	1-12/2023		1-12/2022	
		Investiční část	Neinvestiční část	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál k 1. lednu		-	100		100
Zisk (ztráta) z výsledku hospodaření po zdanění		-	-	27 089	-
Ostatní úplný výsledek hospodaření – změna v oceňovacích rozdílech z finančních aktiv FVOCI		-	-	-27 089	-
Vlastní kapitál k 31. prosinci		-	100	-	100
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 1. lednu		8 586 716	-	7 585 468	-
<i>Splacení investičních akcií</i>	5.11	-1 012 655	-	-	-
Zvýšení čistých aktiv z transakcí s akciemi		-	-	-	-
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění		2 598 810	-	1 001 248	-
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 31. prosinci		10 172 871	-	8 586 716	-

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Výkaz zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku
za rok končící 31. prosince 2023

tis. Kč	Pozn	1-12/2023	1-12/2022
Výkaz zisku a ztráty			
Výnosy			
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty	6.1	2 634 439	1 051 595
Výnosy z poplatků a provizí		2 392	0
Celkové výnosy		2 636 831	1 051 595
Náklady			
Poplatky depozitáři	6.2	-726	-508
Obhospodařování a administrace	6.2	-744	-736
Náklady na poplatky a provize	6.2	-113	-106
Náklady na audit	6.2	-430	-605
Ostatní správní náklady	6.2	-8 228	-5 659
Provozní náklady celkem		-10 241	-7 614
Zisk z provozní činnosti		2 626 590	1 043 981
Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění (finanční náklady)		-2 598 810	-1 001 248
Zisk (ztráta) před zdaněním		27 781	42 733
Daň ze zisku	6.4	-29 560	-15 644
Zisk (ztráta) po zdanění		-1 779	27 089
Ostatní úplný výsledek hospodaření			
<i>Položky, které nebudou přeučtovány do zisku nebo ztráty</i>			
Změny z přecenění kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek	6.3	1 876	-28 512
Daň ze zisku týkající se složek ostatního úplného výsledku	6.4	-97	1 423
Ostatní úplný výsledek hospodaření po zdanění		1 779	-27 089
Zisk připadající na držitele zakladatelských akcií po zdanění		-	-
Úplný výsledek hospodaření celkem		-	-

Zisk/ztráta za účetní období byla dosažena pouze investiční činností.

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Výkaz o peněžních tocích
za rok končící 31. prosince 2023

tis. Kč	Poznámka	2023	2022
Peněžní toky z provozní činnosti			
Nákupy finančních aktiv a vypořádání finančních závazků z toho:		-1 341 930	-2 186 568
čerpání poskytnutých úvěrů	5.4	-917 344	-1 014 139
nákupy akcií určených k obchodování	5.2	-215 322	-1 093 940
nákupy dceřiných podniků	5.5	-209 264	-68 000
nákupy akcií neurčených k obchodování	5.2	0	-10 488
Příjmy z prodeje a vypořádání finančních aktiv z toho:		1 685 812	1 369 186
splátky poskytnutých úvěrů	5.4	910 021	451 673
prodej akcií určených k obchodování	5.2	775 791	917 513
Vypořádání derivátů	5.3, 6.1	71 222	4 634
Přijaté dividendy	5.2, 5.5, 6.1	338 568	339 950
Přijaté úroky	5.4, 6.1	39 917	82 017
Zaplacené provozní náklady	6.8, 6.2	-9 737	-7 351
Zaplacená daň z příjmu	6.4	1 012	-35 518
Přijaté provize		2 132	0
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		786 996	-433 920
Peněžní toky z finanční činnosti			
Odkupy investičních akcií	5.11	-1 012 655	0
Čerpání přijatých úvěrů	5.8	0	893 927
Splátky přijatých úvěrů	5.8	-595 680	-206 722
Zaplacené úroky	6.1, 5.8	-670	-7 376
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		-1 609 005	679 829
Čisté (snížení) / zvýšení peněžních prostředků			
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku roku	5.1	1 068 385	813 720
Dopad kurzových rozdílů		3 820	8 755
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci roku	5.1	250 196	1 068 385

Následující příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Příloha účetní závěrky

1. Všeobecné informace

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (dále jen „Fond“) je otevřeným investičním fondem kvalifikovaných investorů, který byl dne 18. srpna 2016 zařazen do seznamu investičních fondů podle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech (dále „ZISIF“) v České republice. Fond je zapsán v seznamu investičních fondů vedených Českou národní bankou podle § 597 písm. b).

Obchodní firma:	SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Sídlo společnosti:	Křížová 2598/ 4, 150 00 Praha 5 – Smíchov
Den zápisu do obchodního rejstříku:	28. srpna 2016
Identifikační číslo:	053 43 038
Právní forma:	akciová společnost
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 21822
Předmět podnikání:	předmětem podnikání společnosti je činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění
Účetní období:	od 1. ledna 2023 do 31. prosince 2023

Orgány společnosti k 31. prosinci 2023:

Statutární orgán – představenstvo

Člen představenstva: AVANT investiční společnost, a.s., IČ: 275 90 241
Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
Den vzniku členství: 1. ledna 2021

Při výkonu funkce zastupuje: Ing. Slavomír Pavlíček
zmocněný zástupce

Dozorčí rada

Člen dozorčí rady: Marek Španěl
den vzniku členství: 1. ledna 2021

Ve sledovaném účetním období nedošlo ke změnám v obchodním rejstříku.

Vlastník Fondu k 31. prosinci 2023

Zapisovaný základní kapitál tvoří 100 000 ks zakladatelský akcií v listinné podobě, které tvoří zapisovaný základní kapitál ve výši 100 000 Kč.

Vlastníky Fondu jsou Ing. Slavomír Pavlíček (50 000 ks zakladatelských akcií) a Marek Španěl (50 000 ks zakladatelských akcií).

Údaje o investiční společnosti, která byla obhospodařovatelem a administrátorem Fondu v rozhodném období

V rozhodném období byla obhospodařovatelem a administrátorem Fondu společnost:

AVANT investiční společnost, a.s. (dále také jako „Investiční společnost“, „Obhospodařovatel“ nebo také „Management“)
Hvězdova 1716/2b, 140 00 Praha 4
IČ: 275 90 241

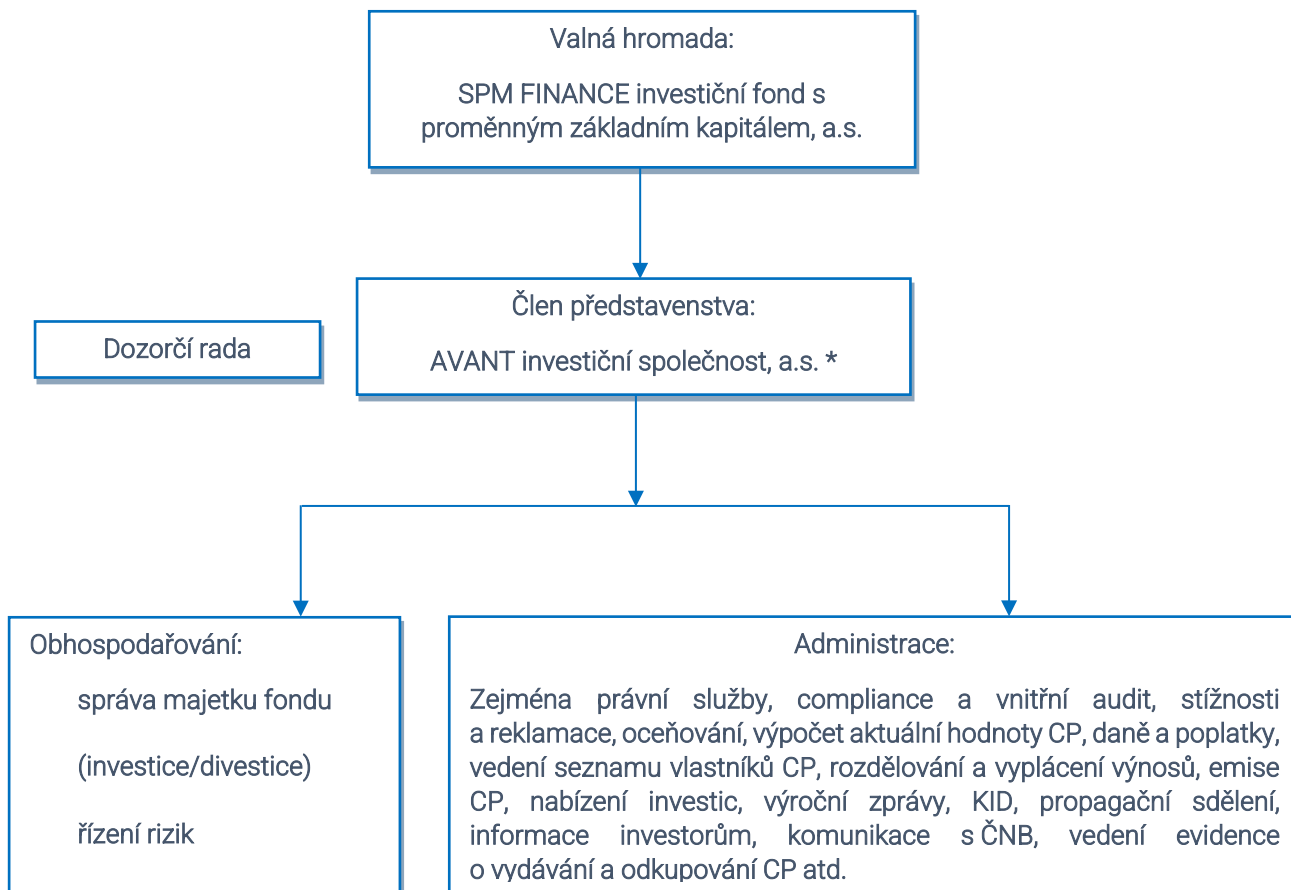
Údaje o společnosti, která je depozitářem Fondu

V rozhodném období byla depozitářem Fondu společnost:

Československá obchodní banka, a. s.
Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
IČ: 000 01 350

Organizační struktura

Fond, jako nesamosprávný investiční fond je plně obhospodařován Investiční společností, která realizuje veškeré činnosti fondu svými pracovníky. Organizační strukturu principu obhospodařování lze tedy naznačit následujícím způsobem:



* na základě smlouvy o výkonu funkce ze dne 3. srpna 2020

Fond působí v místě sídla.

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Tato účetní závěrka za období začínající 1. ledna 2023 a končící 31. prosince 2023 je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále jen „IFRS“).

Přehled použitých významných účetních zásad je uveden v poznámce 3.

Příprava účetní závěrky v souladu s IFRS vyžaduje použití určitých významných účetních odhadů. Rovněž vyžaduje, aby Investiční společnost vykonávala úsudek v procesu uplatňování účetních pravidel Fondu. Oblasti zahrnující vyšší míru úsudku nebo složitosti nebo oblasti, kde jsou předpoklady a odhady významné pro účetní závěrku, jsou uvedeny v poznámce 4.

Investičním cílem Fondu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených investory (držitel investičních akcií). Fond investuje zejména do majetkových účastí v kapitálových obchodních společnostech, investičních cenných papírů, cenných papírů vydaných investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem, nástrojů peněžního trhu, finančních derivátů, poskytování úvěrů a zápůjček, jakožto aktiv dlouhodobě zachovávajících svou hodnotu s tím, že výnosy investic Fondu jsou převážně opatřovány z dividend, z úroků a z kapitálových zisků.

Struktura a uspořádání účetních výkazů, v nichž jsou informace o finanční situaci a výkonnosti Fondu

prezentovány, vychází ze skutečnosti, že Fond je investičním fondem kvalifikovaných investorů, emitentem investičních akcií, který podléhá regulaci České národní banky (dále jen „ČNB“) a současně podléhá určitým požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních fondech a investičních společnostech. Vzhledem k tomu, že Fond je povinen z nařízení ZISIF rozlišovat aktiva a závazky přiřaditelná držitelům zakladatelských akcií (neinvestiční část fondu) a aktiva a závazky přiřaditelná držitelům investičních akcií s právem na odkup (investiční část fondu), Výkaz o finanční pozici a Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a zakladatelských akcií (vlastního kapitálu) rozlišují v tomto ohledu investiční a neinvestiční část. Jelikož neinvestiční část fondu nevykonává žádnou aktivitu, Výkaz zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku a Výkaz o peněžních tocích prezentují pouze transakce týkající se investiční části fondu.

Účetní závěrka byla sestavena na základě předpokladu časově neomezeného trvání podniku. Ke dni schválení neexistují žádné náznaky, že Fond nebude moci v dohledné budoucnosti pokračovat ve své činnosti. Toto přesvědčení představenstva se opírá o širokou škálu informací, které se týkají stávajících i budoucích podmínek včetně prognóz souvisejících se ziskovostí, s peněžními toky a kapitálovými zdroji. Finanční výkazy, vyjma Výkazu o peněžních tocích, jsou připraveny na aktuální bázi účetnictví.

Účetní závěrka v souladu s § 118 odst. 3 zákona č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu podléhá povinnému auditu.

2.1. Použití IFRS pro sestavení účetní závěrky

Fond se rozhodl v souladu s § 22 odst. 2, a § 23a odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví (dále jako „Zákon o účetnictví“) k sestavení své účetní závěrky použít IFRS.

2.2. Fond jako investiční jednotka

Fond je investiční jednotkou dle standardu IFRS 10 a oceňuje proto své investice do dceřiných podniků jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Žádný z dceřiných podniků Fondu neposkytuje služby související s investiční činností Fondu.

Fond naplňuje základní znaky investiční jednotky ve smyslu IFRS 10.27 tj. Fond:

- shromažďuje peněžní prostředky od více investorů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků ve prospěch investorů a dále spravuje tento majetek;
- investičním cílem Fondu dle statutu je trvalé zhodnocování prostředků a majetku vložených investory s tím, že výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány z dividend a úroků;
- portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocována na základě reálných hodnot.

Fond naplňuje i další typické znaky investiční jednotky ve smyslu IFRS 10.28, tj. Fond má:

- více než jednu investici;
- více než jednoho investora;
- investory, kteří nejsou s Fondem propojeni; a
- majetkové účasti ve formě podílu na základním kapitálu.

Výše uvedené charakteristiky byly splněny po dobu trvání celého účetního období.

Výstupní strategie pro veřejně obchodované cenné papíry

U veřejně obchodovaných akciových investic je počítáno se střednědobým horizontem, jsou nabývány za účelem dividendových výnosů a zhodnocení při prodeji.

Cenné papíry vydané fondy jsou nabývány za účelem zhodnocení při prodeji a příp. i dividendových výnosů a je do nich investováno se střednědobým horizontem. V návaznosti na svou podobu jsou buď odkoupeny u investiční společnosti nebo obchodovány na veřejném trhu (např. pro veřejně obchodované fondy tzv. ETF).

Výstupní strategie pro obchodní podíly a akcie soukromých společností

Obchodní podíly a akcie soukromých společností jsou drženy ve středně až dlouhodobém horizontu korespondujícím s investiční strategií Fondu. Jsou nabývány s cílem zhodnocení kapitálu, nebo získávání dividend. Částečný nebo celkový exit z investic do majetkových účastí, Fond provede ve chvíli, kdy na trhu najde protistranu obchodu s nabídkou zajišťující investorům Fondu požadované zhodnocení investic ve středně až dlouhodobém horizontu.

V situaci, kdy by vnější ekonomické prostředí neskýtalo možnost prodeje majetkové účasti se ziskem a další držba jednotlivých majetkových účastí by se nejevila jako ekonomicky rentabilní, může Fond zahájit exit z investice prodejem za cenu na trhu dostupnou nebo u jednotlivé majetkové účasti rozhodnout z titulu vlastníka o její likvidaci.

V případě rozhodnutí o ukončení příslušné investice, tj. realizaci výstupní strategie, budou držené majetkové účasti nabídnuty k prodeji celé nebo části držené pozice vhodným konkrétním soukromým zájemcům vytipovaným dle činnosti cílové společnosti.

2.3. Prohlášení o shodě s účetními pravidly

Účetní závěrka Fondu byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS), Mezinárodními účetními standardy (IAS) a jejich interpretacemi (SIC a IFRIC), (společně pouze IFRS) vydanými Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a přijatými Evropskou unií (EU).

2.4. Dopad novel a interpretací IFRS na účetní závěrku Fondu

2.4.1 ZÁVAZNÉ NOVELY A INTERPRETACE IFRS

Následující úpravy IFRS, které jsou přijaté pro použití v EU, se staly závazně účinnými v běžném období. Obecně všechny tyto úpravy IFRS vyžadují plně retrospektivní použití (tj. srovnávací hodnoty musí být re klasifikovány), jen některé z nich vyžadují použití prospektivní.

- Nový standard IFRS 17 Pojistné smlouvy

Přináší komplexní úpravu (zachycení, ocenění, prezentaci, zveřejnění) pojistných smluv v účetních závěrkách sestavovaných dle IFRS, tj. týká se primárně odvětví pojišťovnictví. IFRS 17 nahradí současnou neúplnou úpravu obsaženou v IFRS 4.

Dopad na účetní jednotku:

Fond nepodniká v daném odvětví, proto změny standardu nemají vliv na účetní závěrku.

- Novelizace IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky nazvaná Zveřejnění účetních pravidel

Vyžaduje, aby účetní jednotky zveřejnily svá významná (angl. material) účetní pravidla spíše než svá podstatná (angl. significant) účetní pravidla a poskytují pokyny a příklady, které pomohou při rozhodování, která účetní pravidla v účetní závěrce zveřejnit.

Dopad na účetní jednotku:

Fond uvážil novelizaci při strukturování účetní závěrky a formulování informací o použitých účetních pravidlech, aniž by měla novelizace dopad na finanční situaci a výkonnost prezentovanou v účetních výkazech.

- **Novelizace IAS 8 Účetní pravidla, změny v účetních odhadech a chyby nazvaná Definice účetních odhadů**

Novelizace IAS 8 Účetní pravidla, změny v účetních odhadech a chyby nazvaná Definice účetních odhadů, se zaměřuje na účetní odhady a poskytuje pokyny, jak rozlišit účetní pravidla a účetní odhady.

Dopad na účetní jednotku:

Účetní pravidla jsou nastavena v souladu s novelizací, která tak upevnila zavedené postupy a neměla tak žádný dopad do výkaznictví Fondu.

- **Novelizace IAS 12 Daně ze zisku nazvaná Odložená daň související s aktivy a závazky vyplývajícími z jediné transakce**

Novelizace IAS 12 Daně ze zisku nazvaná Odložená daň související s aktivy a závazky vyplývajícími z jediné transakce, která zmenšuje rozsah výjimky pro neuznání odložené daně u transakcí, u nichž existuje rozdíl mezi účetní a daňovou hodnotou aktiva nebo závazku při prvotním zachycení.

Dopad na účetní jednotku:

Účetní pravidla jsou nastavena v souladu s novelizací, která tak upevnila zavedené postupy a neměla tak žádný dopad do výkaznictví Fondu.

- **Novelizace IAS 12 Daně ze zisku: Mezinárodní daňová reforma – Pravidla pro pilíř II**

Tato novelizace do IAS 12 vložila výjimku z požadavků, na jejímž základě podnik nezachytí a nezveřejní informace o odložené dani v souvislosti se zaváděným pilířem OECD.

Dopad na účetní jednotku:

Fond není dotčen požadavky této nové regulace.

- **Novelizace IFRS 17 Pojistné smlouvy nazvaná Prvotní použití IFRS 17 a IFRS 9 – srovnatelné informace**

Novelizace IFRS 17 Pojistné smlouvy nazvaná Prvotní použití IFRS 17 a IFRS 9 – srovnatelné informace, která úzce novelizuje přechodná ustanovení IFRS 17 účinná pro ty účetní jednotky, které budou s IFRS 17 aplikovat poprvé i IFRS 9

Dopad na účetní jednotku:

Fond není dotčen požadavky této nové regulace.

- **Nová a novelizovaná účetní pravidla IFRS, která byla vydána, ale nejsou doposud účinná a nebyla Fondem použita**

Do data schválení této účetní závěrky byly vydány následující nové a novelizované IFRS, které však nebyly k počátku běžného účetního období účinné a Fond je nepoužil při sestavování této účetní závěrky:

- V lednu 2020 byla vydána novelizace IAS 1 Sestavení a prezentace účetní závěrky nazvaná Klasifikace závazků jako krátkodobé nebo dlouhodobé (účinnost pro roční účetní závěrky začínající 1. ledna 2023 a později s retrospektivní účinností, pozdější novelizací odložena na 1. 1. 2024), která poskytuje všeobecnější přístup ke klasifikaci závazků s ohledem na smluvní ujednání platná k rozvahovému dni. Novelizace ovlivní pouze prezentaci závazků ve výkazu finanční situace, nikoliv jejich výši nebo okamžik jejich zachycení, stejně tak informace zveřejňované o závazcích v účetní závěrce. Novelizace vyjasňuje, že závazek musí být prezentován jako krátkodobý nebo dlouhodobý s ohledem na práva a povinnosti účinná k rozvahovému dni a nesmí být ovlivněna očekáváním účetní

jednotky ohledně vypořádání (realizace či uskutečnění) závazku. Fond neočekává z přijatých změn zásadní dopad do účetní závěrky.

- V září 2022 byla vydána novelizace IFRS 16 Závazky z leasingu ve zpětném leasingu (účinnost pro roční účetní závěrky začínající 1. 1. 2024 nebo později), která upravuje požadavky na ocenění závazku ze zpětného leasingu. Účinnost je retrospektivní a Fond bude analyzovat případný dopad do účetní závěrky, přičemž aktuálně žádný neočekává.
 - V říjnu 2022 byla vydána novelizace IAS 1 Dlouhodobé závazky s kovenanty (účinnost pro roční účetní závěrky začínající 1. 1. 2024 nebo později), která vyjasňuje, jak podmínky, které musí účetní jednotka naplnit během 12ti měsíců následujících po rozvahovém dni ovlivňují klasifikaci závazku ve výkazu finanční situace. Účinnost je retrospektivní a Fond bude analyzovat případný dopad do účetní závěrky.
 - V květnu 2023 byla vydána novelizace IAS 7 a IFRS 7 Ujednání financující dodavatele (účinnost pro roční účetní závěrky začínající 1. 1. 2024 nebo později), která doplňuje požadavky na zveřejnění a rozcestník k existujícím požadavkům, požadující, aby podniky poskytly kvalitativní a kvantitativní informace o ujednáních financující dodavatele. Fond neočekává zásadní dopad této novelizace do účetní závěrky.
 - V srpnu 2023 vydána novelizace IAS 21 Dopady změn směnných kurzů cizích měn: chybějící směnitelnost (účinnost pro roční účetní závěrky začínající 1. 1. 2025 nebo později), která upřesní vymezení směnitelné a nesměnitelné měny a současně poskytne pravidla, jak stanovit směnný kurz v situaci, kdy měna není směnitelná (např. k rozvahovému dni). Úprava pravidla bude rozšíření o dodatečné zveřejnění pro situace, kdy měnový kurz není směnitelný. Novelizace rozšíří úpravu o aplikační příručku a ilustrativní příklad. Fond neočekává zásadní dopad této novelizace do účetní závěrky v současnosti, neboť cizoměnové transakce jsou realizovány v měnách, které jsou všeobecně směnitelné.
- **Nová a novelizovaná účetní pravidla IFRS vydané IASB, avšak dosud nepřijatá EU**

K datu schválení této účetní závěrky nebyly dosud následující standardy a novelizace, dříve vydané IASB, schváleny Evropskou komisí pro užití v EU:

- IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci (vydaný v lednu 2014) – rozhodnutí EU nikdy neschválit, protože se jedná o dočasný standard
- Novelizace IAS 7 a IFRS 7 Ujednání financující dodavatele (vydána v květnu 2023 s účinností od 1. 1. 2024)
- Novelizace IAS 21 Dopady změn směnných kurzů cizích měn: chybějící směnitelnost (vydána v srpnu 2023 s účinností od 1. 1. 2025)

Tyto standardy neměly ve sledovaném období žádný dopad na účetní závěrku Fondu.

3 Přehled významných účetních zásad

3.1 Změny v Účetních postupech, odhadech a chyby z předchozích období

Fond změní účetní postup pouze v případě, že změna:

- je vyžadována IFRS, nebo
- vyústí v to, že účetní závěrka poskytuje spolehlivé a více relevantní informace o dopadech transakcí, ostatních událostí nebo skutečností ovlivňujících finanční pozici, finanční výkonnost nebo peněžní toky.

V případě změny v účetních postupech se předpokládá, že nový postup byl vždy používán. Změna výsledných úprav se provádí kapitálově. Pro srovnatelnost účetní jednotka upraví účetní závěrku (srovnávací informace) za nejbližší minulé vykazované období, jako kdyby nový účetní postup byl vždy aplikován, toto se nestane, pokud je neproveditelné stanovit účinky pro dané období nebo kumulativní dopad změny.

Položky účetních výkazů účtované na základě odhadů jsou revidovány, jestliže se změní okolnosti, na kterých byly založeny, nebo v důsledku nových informací či větších zkušeností.

Oprava významné chyby z předchozího období z neinvestiční činnosti fondu se provádí kapitálově, zatímco z investiční činnosti fondu se oprava provádí upravením počátečního stavu Čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup. Při přípravě účetní závěrky se předpokládá, že chyby byly zachyceny v období, ve kterém vznikly.

Významnou chybou se rozumí taková chyba, která je obhospodařovatelem vyhodnocena tak, že by mohla ovlivnit rozhodnutí uživatelů účetní závěrky.

Při uplatňování účetních pravidel uvedených v předcházející části se od vedení vyžaduje, aby provedlo úsudky, posoudilo obsah ekonomických transakcí a událostí a rozhodlo o použití účetních pravidel takovým způsobem, aby účetní závěra poskytovala jejím uživatelům užitečné informace pro jejich rozhodování. S ohledem na události roku 2023 bylo vedení nuceno uvážit reakci na následující události:

Makroekonomický vývoj

Poslední dva roky (2023 a 2022) jsou spojeny spíše s negativním makroekonomickým vývojem, a to nikoliv jen v rámci ČR, ale celé Eurozóny. Jedná se konkrétně o vyšší míru inflace, výrazný růst cen energií a dalších zdrojů, včetně omezení jejich dostupnosti, růst úrokových sazeb. Tento negativní vývoj byl v roce 2023, zejména v jeho druhé části stabilizován a přestalo docházet k dalšímu růstu, dokonce i na konci roku 2023 došlo k mírnému poklesu základní úrokové sazby ze strany ČNB.

Válečný konflikt na Ukrajině

Ruská invaze na Ukrajinu započatá v únoru 2022 a s tím související sankce uvalené na Rusko a Bělorusko znamenají vysokou míru nejistoty ve vývoji ekonomiky a finančního systému jak na evropské, tak celosvětové úrovni. Fond v této souvislosti již v minulém roce provedl identifikaci hlavních rizik, kterým může čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky. Jelikož Fond nevlastní žádná aktiva v Ruské federaci, v Bělorusku, ani na Ukrajině a ani nemá žádné investory z těchto destinací, vyhodnotil riziko dopadu na Fond a jeho aktivity jako nízké.

Klimatické změny

Vedení Fondu při sestavení účetní závěrky posoudilo nejistotu související s klimatickými změnami, které obecně mohou mít dopad na účetní odhady a předpoklady, které účetní jednotky činí při sestavování účetních závěrek, při uznávání a oceňování aktiv a dluhů a při odhadování očekávaného podnikatelského vývoje. Z charakteru podnikatelské činnosti Fondu, která spočívá zejména v investování do účastí v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů společnostem se sídlem v České republice, kterých se klimatické změny bezprostředně netýkají, vyplývá, že Fond není přímo ovlivněn ve své existenci a činnostmi klimatických změn a narůstajícími povinnostmi, které jsou uvalovány na podniky v této oblasti. Vedení Fondu bude nadále sledovat vývoj regulace spadající do širší oblasti udržitelnosti a vyhodnotí-li přímý dopad na Fond a jeho činnost, dojde k adekvátní reakci při sestavování budoucích účetních závěrek.

3.2 Okamžik 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, den zúčtování příkazů fondu, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi, popř. jinými deriváty.

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se fond stane smluvním partnerem operace, resp. v okamžiku, kdy fond převezme kontrolu nad aktivem a je pravděpodobný budoucí prospěch z tohoto aktiva a v okamžiku, kdy fondu vznikne povinnost ze závazku a je očekáván odliv ekonomického prospěchu.

Finanční aktivum nebo jeho část fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

Finanční závazek nebo jeho část fond odúčtuje z rozvahy v případě, že je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho části, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za tento závazek uhrazenou se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

3.3 Přepočtení cizí měny

3.3.1 Funkční a prezentační měna

Investoři Fondu jsou z České republiky, přičemž úpisy a zpětné odkupy převoditelných investičních akcií jsou denominovány v českých korunách. Primární činností Fondu je investování do účastí v kapitálových obchodních společnostech z lokálního regionu a poskytování úvěrů. Cílem je nabídnout investorům vyšší výnos ve srovnání s ostatními produkty dostupnými v ČR. Výnosy z investic Fondu budou opatřovány příjmem z úroků z poskytnutých úvěrů, příjmem z dividend a z kapitálového zhodnocení při zpeněžení investic.

Výkonnost Fondu je oceňována a vykazována investorům v českých korunách. Investiční společnost považuje českou korunu za měnu, která nejnějněji vyjadřuje ekonomické dopady uskutečněných transakcí, událostí a podmínek. Účetní závěrka je prezentována v českých korunách, která je funkční a prezentační měnou Fondu.

3.3.2 Transakce a zůstatky

Transakce v cizích měnách jsou přepočítávány do funkční měny s použitím devizových kurzů platných k datu transakce. Aktiva a závazky v cizích měnách jsou přepočteny do funkční měny s použitím devizového kurzu, který je platný ke dni sestavení Výkazu o finanční pozici.

Kurzové zisky a ztráty z přepočtu jsou zahrnuty do Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku.

Kurzové zisky a ztráty související s finančními aktivy, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou vykazovány ve Výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“.

Kurzové zisky a ztráty související s finančními aktivy, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku jsou vykazovány v Ostatním úplném výsledku hospodaření v položce „Změny z přecenění kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek“.

3.4 Finanční aktiva

3.4.1 Klasifikace

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

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

Finanční aktivum je drženo k obchodování, pokud:

- bylo získáno primárně za účelem jeho prodeje v nejbližší době; nebo
- při prvotním vykázání je součástí portfolia identifikovaných finančních nástrojů, které Fond společně spravuje a má aktuální záměr na dosažení krátkodobého zisku; nebo
- je to derivát (s výjimkou derivátu, který je finanční zárukou nebo je určený jako účinný zajišťující nástroj).

Fond klasifikuje své investice 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 vyhodnocovaná na základě reálných hodnot. Fond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování. Smluvní peněžní toky z poskytnutých půjček Fondu jsou tvořeny pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto finanční nástroje klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Inkasování smluvních peněžních toků je podružné k dosažení cílů obchodního modelu Fondu.

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

Fond se rozhodl klasifikovat kapitálová finanční aktiva do dceřiných a přidružených podniků jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Ostatní kapitálová finanční aktiva neurčená k obchodování Fond klasifikuje jako oceňovaná reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku. Finanční aktiva určená k obchodování jsou vždy klasifikována jako aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Důvodem pro použití alternativní oceňování finančních aktiv do ostatního úplného výsledku je rozhodnutí účetní jednotky na bázi jednotlivých instrumentů při prvotním zaúčtování.

3.4.2 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty

Účtování, odúčtování a oceňování

Pravidelné nákupy a prodeje investic jsou účtovány k datu sjednání obchodu – datu, kdy se Fond zaváže k nákupu nebo prodeji investice. Finanční aktiva a finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou prvotně zachycené v reálné hodnotě. Transakční náklady jsou účtovány přímo do nákladů ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku.

Finanční aktiva jsou odúčtována, když vypršela práva na obdržení peněžních toků z investic, nebo Fond převedl všechna podstatná rizika a užítka z vlastnictví.

Po prvotním zaúčtování jsou všechna finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty jsou vykazovány ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku na řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ v období, ve kterém vzniknou.

Výnosy z dividend z finančních aktiv vykazovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou účtovány ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku v rámci položky „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“, jakmile na ně Fondu vznikne nárok.

3.4.3 Finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku

Účtování, odúčtování a oceňování

Pravidelné nákupy a prodeje investic jsou účtovány k datu sjednání obchodu – datu, kdy se Fond zaváže k nákupu nebo prodeji investice. Investice do kapitálových nástrojů v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku jsou prvotně oceněny reálnou hodnotou včetně transakčních nákladů.

Finanční aktiva jsou odúčtována, když vypršela práva na obdržení peněžních toků z investic, nebo Fond převedl všechna podstatná rizika a užítky z vlastnictví.

Po prvotním zaúčtování jsou oceňovány reálnou hodnotou, zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty jsou vykázány v Ostatním úplném výsledku hospodaření v položce „Změny z přecenění kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek“. Kumulovaný zisk nebo ztráta nebudou při vyřazení investice reklasifikovány do Výkazu zisku a ztráty.

Dividendy z těchto investic do kapitálových nástrojů jsou vykázány ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku v okamžiku, kdy Fondu vzniklo právo na přijetí dividendy, pokud dividendy nepředstavují navrácení části pořizovací ceny investice. Dividendy jsou zahrnuty v položce „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku.

3.4.4 Přesuny mezi úrovněmi v rámci hierarchie reálné hodnoty

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. V průběhu roku 2023 nedošlo k žádným přesunům.

3.5 Finanční závazky oceňované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

Finanční závazky klasifikované od počátku jako vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou klasifikovány do této kategorie, pokud jsou splněna následující kritéria:

- klasifikace eliminuje nebo podstatně omezuje nesoulad v oceňování nebo účtování, který by jinak vznikl z ocenění aktiv nebo závazků nebo ze zachycení z nich plynoucích zisků nebo ztrát na odlišném základě; nebo
- skupina finančních aktiv, finančních závazků nebo jejich kombinace je řízena a její výkonnost je hodnocena na základě reálných hodnot, v souladu s dokumentovanou strategií řízení rizik nebo investiční strategií; nebo
- finanční nástroj obsahuje vložený derivát, pokud tento vložený derivát významně nemodifikuje peněžní toky nebo je zřejmé, že jej nelze samostatně zaúčtovat.

Finanční závazky klasifikované od počátku jako vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou zachyceny ve Výkazu o finanční pozici v reálné hodnotě. Změny čistých reálných hodnot se vykazují v položce „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“. Úrokové náklady z finančních závazků klasifikovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty se vykazují rovněž na řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ s použitím metody efektivní úrokové míry.

3.6 Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

- jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
- ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,

- bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace.

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

Deriváty jsou vykázány ve Výkazu o finanční pozici v reálné hodnotě. Kladná hodnota derivátů je vykázána v rámci položky „Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“, zatímco záporná hodnota derivátů je vykázána v rámci položky „Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“. Změna reálné hodnoty je vykázána na řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“.

3.7 Započtení finančních nástrojů

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 společnosti nebo protistrany.

K datu účetní závěrky účetní jednotka neviduje žádné finanční aktiva nebo závazky, které jsou předmětem rámcové dohody o vzájemném započtení a zajištění.

3.8 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují vklady na běžných účtech u bank a jiné krátkodobé investice na aktivním trhu se splatností tří měsíce nebo méně a kontokorentní účty. Přecherpání bankovních účtů se vykazuje ve Výkazu o finanční pozici v krátkodobých závazcích.

3.9 Dohadné položky

Dohadné položky jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě a následně vykazovány v zůstatkové hodnotě.

3.10 Vlastní kapitál

Finanční nástroje emitované Fondem jsou uváděny jako vlastní kapitál pouze v rozsahu, v němž nesplňují definici finančního závazku. Fond jako základní kapitál vydává pouze zakladatelské akcie.

Zakladatelské akcie Fondu jsou vydávány jako kusové akcie v listinné podobě. Akcie jsou denominované v českých korunách.

3.11 Investiční akcie

Fond vydává 1 třídu investičních akcií, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele a jsou denominované ve stejné měně. Tyto investiční akcie jsou klasifikované jako finanční závazky, jelikož splňují podmínky finančního závazku dle IAS 32 odst. 11. Investiční akcie zároveň nejsou podřízeny zakladatelským akciím emitovaných Fondem (v případě likvidace Fondu budou nároky držitelů zakladatelských akcií uspokojeny jako poslední), na základě čehož nesplňují podmínky pro výjimku z klasifikace finančních závazků podle IAS 32.16A-16D. Investiční akcie jsou odkupovány na základě žádosti o zpětný odkup.

Investiční akcie jsou klasifikovány jako finanční závazek a ve Výkazu o finanční pozici vykazované jako „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“. Hodnota řádku „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“ představuje Fondový kapitál v souladu se ZISIF.

Investiční akce jsou vykazovány v částce hrazené za odkup investičních akcií, která je splatná k rozvahovému dni, pokud držitel uplatní právo vrátit investiční akcii zpět do Fondu.

Investiční akcie jsou vydávány a odkupovány na základě práva držitele na vypořádání za reálnou hodnotu čistých aktiv Fondu připadajících na investiční akcie. Hodnota čistých aktiv Fondu připadajících na investiční akcii je spočítána dělením čistých aktiv připadajících na držitele každé třídy investičních akcií celkovým počtem nevypořádaných odkupitelných akcií. V souladu s ustanovením statutu Fondu jsou investiční pozice přeceňovány měsíčně za účelem stanovení čisté hodnoty aktiv na akcii pro úpis a zpětný odkup.

Přijaté úpisy, ke kterým dosud nebyly emitovány investiční akcie jsou vykázány a oceňovány v pořizovací ceně, která je upravena o dohadnou položku představující zisk/ztrátu připadající na držitele dosud nevydaných investičních akcií.

3.12 Úrokové výnosy z finančních aktiv vykazovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty

Úrokové výnosy z finančních aktiv vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou součástí řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“.

3.13 Výnosy z dividend

Výnosy z dividend se uznávají k datu, k němuž vzniká právo obdržet platbu a jsou součástí řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“.

3.14 Transakční náklady

Transakční náklady jsou náklady vynaložené na získání finančního aktiva nebo závazku v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Tyto zahrnují poplatky a provize vyplácené agentům, poradcům, makléřům a obchodníkům. Transakční náklady, jsou-li vynaloženy, jsou okamžitě vykázány jako náklad v zisku nebo ztrátě.

3.15 Výplaty držitelům investičních akcií

Navrhované výplaty držitelům investičních akcií jsou vykázány ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku, pokud jsou řádně schváleny a nepřipadají již Fondu. K tomu obvykle dochází, když jsou navrhované výplaty schválené Investiční společností. Výplaty se vykazují ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku v řádku „Převody držitelům investičních akcií“.

3.16 Zvýšení/snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií z běžné činnosti

Nerozdělený zisk je zahrnut v čistých aktivech připadajících na držitele investičních akcií. Pohyby týkající se čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií, jsou vykázány ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku jako finanční náklady v položce „Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění“.

3.17 Daň

Daň z příjmu se skládá ze splatné a odložené daně.

Splatná daň

Daňově neuznatelné náklady se připočtou a výnosy, které nepodléhají dani z příjmů, se odečtou od zisku běžného účetního období před zdaněním, který se dále upravuje o daňové úlevy a příslušné zápočty. Sazba daně z příjmů za rok 2022 a 2023 byla 5 %.

Odložená daň

Odložená daň je vykázána ze všech přechodných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků vynásobenou očekávanou daňovou sazbou platnou pro následující období. Odložená daňová pohledávka se účtuje, pouze pokud je pravděpodobné její uplatnění v následujících účetních obdobích.

3.18 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích byl sestaven za použití přímé metody.

4 Významné účetní odhady a úsudky

Management činí odhady a předpoklady týkající se budoucnosti. Výsledné účetní odhady se zřídka rovnají souvisejícím skutečným výsledkům. Odhady a předpoklady, u kterých existuje podstatné riziko, že způsobí významné úpravy účetní hodnoty aktiv a závazků, jsou uvedeny níže.

4.1 Odhad reálné hodnoty

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 obchodované na aktivních trzích (jako jsou veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykazání. Fond používá poslední obchodovanou tržní cenu pro finanční aktiva, kde poslední obchodovaná cena spadá do rozpětí nákup-prodej. Za situace, kdy poslední obchodovaná cena není v rozpětí nákup-prodej, Management určí bod v rámci rozpětí nákup-prodej, který nejlépe reprezentuje reálnou hodnotu.

Pokud dojde k významnému pohybu reálné hodnoty po ukončení obchodování (v České republice do půlnoci konce roku), použijí se pro stanovení reálné hodnoty metody ocenění. Významnou událostí je každá událost, která nastane po vyhlášení poslední tržní ceny cenného papíru, po uzavření trhu nebo uzavření devizy, ale před okamžikem ocenění Fondem, která podstatně ovlivňuje integritu závěrečných kotací jakéhokoli cenného papíru, nástroje nebo měny dotčené touto událostí tak, že nemohou být považovány za „snadno dostupné“ tržní kotace.

Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (například 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.

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

- vstupy **úrovně 1** jsou kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro totožná aktiva nebo závazky, které má účetní jednotka k dispozici k datu ocenění;
- vstupy **úrovně 2** jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou pro aktivum nebo závazek pozorovatelné buď přímo, nebo nepřímo; a
- vstupy **úrovně 3** jsou nepozorovatelné vstupy pro aktivum nebo závazek.

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.

Určení toho, co představuje „pozorovatelnost“, vyžaduje významný úsudek Fondu. Fond považuje za pozorovatelné údaje tržní data, která jsou snadno dostupná, pravidelně distribuovaná nebo aktualizovaná, spolehlivá a ověřitelná, otevřená a jsou poskytována nezávislymi zdroji, které se aktivně podílejí na relevantním trhu.

Technika oceňování finančních instrumentů – úvěry, směnky, pohledávky

Dlouhodobé finanční instrumenty na úrovni 3, zpravidla úvěry, pohledávky a směnky, jsou oceněny pomocí diskontovaného cashflow modelu.

Mezi vstupní pozorovatelné veličiny diskontního faktoru patří tržní a kreditní riziko.

- Tržní riziko se reflektuje z tržní úrokovou míru pro „Korunové úvěry poskytnutých bankami nefinančním podnikům v ČR – nové obchody“. Tato sazba je zveřejňována Českou národní bankou v databázi časových řad ARAD. V případě signifikantní změny tržní úrokové sazby je složka v diskontním faktoru adjustována.
- Kreditní riziko odráží bonitu dlužníka a jeho pravděpodobnost selhání. Do kreditního rizika je započítán „Z-Spread“, který lze interpretovat jako rozdíl mezi tržní sazbou a sazbou poskytnutého nebo přijatého úvěru, aby se diskontované cashflow rovnalo nominální hodnotě jistiny finančního instrumentu. Z-Spreadem je vyjádřena pravděpodobnost selhání dlužníka nebo o jakou vyšší nebo nižší rizikovou přírážku je věřitel schopen poskytnout dlužníkovi finanční instrument oproti trhu. Druhým kritériem vyhodnocením rizikové přírážky je zajištění a kovenanty pro dlužníka vyplývající ze smlouvy o poskytnutí finančních prostředků. V neposlední řadě hodnocení finanční zdraví dlužníka (např. rentabilita, likvidita, zadlužení, pákový efekt, úrokové krytí atd.). Finanční analýza dlužníka je prováděna minimálně jedenkrát ročně. Na základě signifikantní změny ve finanční stabilitě dlužníka je dále kreditní riziková přírážka adjustována.

Více informací o reálné hodnotě je uvedeno v poznámce č. 9.

5 Komentáře k Výkazu o finanční pozici

5.1 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

v tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Zůstatky na běžných účtech – investiční	250 096	1 061 285
Zůstatky na běžných účtech – neinvestiční	100	100
Termínované vklady – investiční	-	-
Kolaterál	10 000	7 000
Celkem peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	250 196	1 068 385

Peněžní prostředky na běžných účtech obsahují peníze v bankách splatné na požádání. Součástí běžných účtů je účet zástavní, který slouží jako zástava při obchodování s měnovými deriváty. Zůstatek tohoto účtu ke konci účetního období činil 10 000 tis. Kč (2022: 7 000 tis. Kč).

Fond drží své peníze v jediné bance, kterou je Československá obchodní banka, a. s., jež dosahuje LTD ratingu A1 k 31. prosinci 2023 dle Moody's.

5.2 Akcie

v tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Akcie určené k obchodování	1 781 396	2 019 457
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	346 802	340 828
Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	91 325	86 455
Celkem akcie	2 219 523	2 446 740

Fond ke konci roku 2023 držel akcie určené k obchodování, které jsou oceněny pomocí kótovaných cen na aktivních trzích. Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva představují investiční akcie s právem na odkup, které byly ke konci účetního období oceněny na základě hodnoty vyhlášené administrátorem Fondu. Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva představují investiční akcie bez práva na odkup, které byly oceněny na základě hodnoty vyhlášené administrátorem Fondu.

Níže uvedená tabulka zobrazuje vývoj hodnoty akcií:

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
Reálná hodnota k 1. 1. 2022	2 523 072	104 493
Pořízení	1 097 902	10 474
Zisk/ztráta z přecenění	-540 006	-28 512
Vyřazení v důsledku prodeje	-720 683	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2022	2 360 285	86 455
Pořízení	224 844	2 994
Zisk/ztráta z přecenění	187 570	1 876
Vyřazení v důsledku prodeje	-644 501	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2023	2 128 198	91 325

Fond ve sledovaném období neobdržel žádné dividendy a ani nerealizoval žádné odúčtování spojené s akciemi oceňovanými reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku.

5.3 Deriváty

Fond uzavřel sérii (pro období až do roku 2024) derivátových obchodů – měnové forwardy – na směnu EUR na CZK nebo USD na CZK a SEK na CZK, v rámci nichž si zafixoval do budoucna směnný kurz. Deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou s přeceněním do Výkazu zisku a ztráty a Fond je neklasifikoval jako zajišťovací nástroje:

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

v tis. Kč	Rok vypořádání	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Měnový forward – EUR/CZK	2024	3 710	3 147
Měnový forward – USD/CZK	2023	-	257
Měnový forward – EUR/CZK	2024	4 877	4 244
Měnový forward – USD/CZK	2023	-	1 211
Měnový forward – USD/CZK	2023	-	2 296
Měnový forward – EUR/CZK	2024	5 678	5 016
Měnový forward – EUR/CZK	2024	5 708	5 031
Měnový forward – USD/CZK	2023	-	3 107
Měnový forward – USD/CZK	2024	-	1 404
Měnový forward – EUR/CZK	2024	3 721	3 172
Měnový forward – SEK/CZK	2024	2 575	2 390
Měnový forward – USD/CZK	2023	-	1 281
Měnový forward – USD/CZK	2024	-	1 294
Měnový forward – USD/CZK	2023	-	1 925
Měnový forward – USD/CZK	2024	-	1 900
Měnový forward – USD/CZK	2023	-	2 275
Měnový forward – USD/CZK	2024	4 507	3 225
Měnový forward – EUR/CZK	2024	4 474	3 864
Měnový forward – USD/CZK	2024	4 317	3 045
Měnový forward – EUR/CZK	2024	4 490	3 872
Měnový forward – USD/CZK	2023	-	3 606
Měnový forward – USD/CZK	2023	-	3 377
Měnový forward – USD/CZK	2023	-	4 172
Měnový forward – USD/CZK	2024	4 668	4 137
Měnový forward – USD/CZK	2024	5 507	4 739
Měnový forward – EUR/CZK	2023	-	1 760
Měnový forward – EUR/CZK	2023	-	1 978
Měnový forward – EUR/CZK	2023	-	9 015
Měnový forward – EUR/CZK	2023	-	3 534
Měnový forward – EUR/CZK	2023	-	3 438
Celkem deriváty		54 232	93 712

Ve Výkazu zisku a ztráty za rok 2023 je uznán zisk z derivátových operací 31 742 tis. Kč (2022: zisk 88 459 tis. Kč), přičemž 71 222 tis. Kč je zisk z vypořádání derivátů (2022: zisk 5 561 tis. Kč) a ztráta 39 480 tis. Kč z meziročního přecenění reálné hodnoty (2022: zisk 82 898 tis. Kč).

5.4 Poskytnuté půjčky

Pohledávky z titulu poskytnutých úvěrů představují jistinu a naběhlý úrok k jistině.

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

v tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
splatné do 3 měsíců	209 271	-
splatné od 3 měsíců do 1 roku	244 929	507 038
splatné do 5 let	783 016	802 152
Celkem poskytnuté půjčky	1 254 039	1 315 037
z toho jistina	1 237 216	1 309 190
z toho úroky	16 823	5 847
Přecenění na reálnou hodnotu	- 4 528	-18 519
Celkem reálná hodnota	1 249 511	1 296 518

V průběhu roku 2023 došlo k následujícím peněžním a nepeněžním čerpáním a splátkám poskytnutých úvěrů:

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1. 2023	Změna reálné hodnoty	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní vč. úroku	Splátky – nepeněžní vč. úroku	Reálná hodnota k 31. 12. 2023
Poskytnuté úvěry spřízněným stranám – sestry	651 962	-2 515	489 873	0	18 812	-747 163	-116 273	294 696
Poskytnuté úvěry – ostatní klienti	644 556	-2 013	1 222 344	22 334	81 973	-992 045	-22 334	954 815
CELKEM	1 296 518	-4 528	1 712 217	22 334	100 785	-1 739 208	-138 607	1 249 511

5.5 Dceřiné podniky

Fond klasifikuje své investice do dceřiných společností jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Po prvotním zaúčtování jsou finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty jsou vykazovány ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku na řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ v období, ve kterém vzniknou.

31.12.2023				Investice v tis. Kč		
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Pořizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
BOHEMIA INTERACTIVE a.s.	272 18 864	ČR	60 %	1 161 931	5 857 198	4 695 267
SPM MEDIA a.s.	141 21 816	ČR	100 %	182 000	257 903	75 903
SPM Komerční s.r.o.	180 24 050	ČR	100 %	116 293	170 949	54 656
NAŠE JÍDLA a.s.	193 51 674	ČR	100 %	92 000	129 016	37 016
Celkem				1 552 224	6 415 066	4 862 842

31.12.2022				Investice v tis. Kč		
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Pořizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
BOHEMIA INTERACTIVE a.s.	272 18 864	ČR	60 %	1 161 931	4 228 019	3 066 088
SPM MEDIA a.s.	141 21 816	ČR	100 %	68 000	68 133	133
Celkem				1 229 931	4 296 152	3 066 221

Fond je od roku 2020 vlastníkem 120 ks akcií na jméno o jmenovité hodnotě každé akcie 10 tis. Kč společnosti BOHEMIA INTERACTIVE a.s. Tyto akcie dohromady představují 60% podíl na základním kapitálu společnosti.

Hodnota jmění je stanovena podle dostupných metod, které jsou reálně použitelné v současných ekonomických podmínkách v ČR a nejlépe vystihují současnou hodnotu majetku.

Hodnota obchodní společnosti je určena v úrovni tržní hodnoty, jako tržní hodnota existujícího využití (Market Value for Existing Use), pomocí výnosového ocenění metodou kapitalizovaných čistých výnosů – analytická třífázová, kterou znalec vyhodnotil, jako nejhodnější. Jako doplňující metoda stanovení hodnoty obchodní společnosti byla použita metoda kapitalizovaných čistých výnosů z minulých odnímatelných čistých výnosů – paušální metoda a metoda účetní hodnoty.

V průběhu sledovaného období byly Fondu vyplaceny dividendy v úhrnné výši 240 000 tis. Kč (2022: 240 000 tis. Kč).

Fond dále vlastní 20 ks akcií na jméno o jmenovité hodnotě každé akcie 100 tis. Kč společnosti SPM MEDIA a. s. Tyto akcie dohromady představují 100 % podíl na základním kapitálu společnosti.

Hodnota obchodní společnosti je stanovena substanční hodnotou.

Fond v roce 2023 založil společnost SPM Komerční s.r.o. se základním kapitálem zapsaném v OR ve výši 20 000 Kč, který představuje 100 % podíl na základním kapitálu společnosti.

Hodnota obchodní společnosti je stanovena substanční hodnotou.

Dále pak od roku 2023 vlastní 1 999 998 ks akcií třídy A na jméno v jmenovité hodnotě 1 Kč a 2 ks akcií třídy B na jméno v jmenovité hodnotě 1Kč firmy NAŠE JÍDLO a. s. Celkem tyto akcie dohromady představují 100 % podíl na základním kapitálu společnosti.

Hodnota obchodní společnosti je stanovena substanční hodnotou.

5.6 Obchodní a jiné pohledávky

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Pohledávky z nevypořádaných dividend	0	257
Jiné pohledávky – záloha na DPPD	0	13 094
Celkem	0	13 351

V období 2022 Pohledávky z nevypořádaných dividend představují předpis dividend z držených akcií, kdy výplata (datum nároku) spadalo do roku 2023.

5.7 Náklady příštích období

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Náklady příštích období	16	23
Celkem	16	23

Náklady příštích období tvoří přístup do předplatného služby Bloomberg.

5.8 Přijaté úvěry a zápůjčky

Závazky z titulu přijatých úvěrů představují jistinu a naběhlý úrok k jistině. Úvěr byl v období 2023 zcela splacen.

v tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
splatné do 3 měsíců	-	-
splatné od 3 měsíců do 1 roku	-	-
splatné do 5 let	-	603 638
Celkem poskytnuté půjčky	-	603 638
z toho jistina	-	603 638
z toho úroky	-	0
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-47 784
Celkem reálná hodnota	0	555 854

V průběhu roku 2023 došlo k následujícím peněžním a nepeněžním čerpáním a splátkám přijatých úvěrů:

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1. 2023	Změna reálné hodnoty	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní vč. úroku	Splátky – nepeněžní vč. úroku	Reálná hodnota k 31. 12. 2023
Přijaté úvěry od spřízněných stran – sestry	555 854	47 784	0	0	674	604 312	0	0
CELKEM	555 854	47 784	0	0	674	604 312	0	0

5.9 Obchodní a jiné závazky

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Dodavatelé	354	60
Dohadné účty pasivní	963	820
Celkem	1 317	880

Dohadné položky pasivní sestávají ve všech sledovaných obdobích převážně z dohadů na obhospodařování a nákladů na audit.

5.10 Závazky vůči bankám

Závazky z titulu debetního zůstatku kolaterálu představují jistinu a naběhlý úrok k jistině. Kolaterál byl v období 2023 splacen.

v tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
splatné do 3 měsíců	-	70 251
splatné od 3 měsíců do 1 roku	-	-
splatné do 5 let	-	-
Celkem závazky vůči bankám	-	70 251
z toho jistina	-	70 000
z toho úroky	-	251
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-
Celkem reálná hodnota	0	70 251

V průběhu roku 2023 došlo k následujícím peněžním a nepeněžním čerpáním a splátkám poskytnutých úvěrů:

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1. 2023	Změna reálné hodnoty	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní vč. úroku	Splátky – nepeněžní vč. úroku	Reálná hodnota k 31. 12. 2023
Závazky vůči bankám	70 251	0	0	0	0	70 251	0	0
CELKEM	70 251	0	0	0	0	70 251	0	0

5.11 Zakladatelské a investiční akcie

Základní kapitál je tvořen 100 000 ks kusových zakladatelských akcií v listinné podobě, které dávají jejich vlastníkům zejména:

- právo na podíl na zisku Fondu z ostatního jmění, tj. z hospodaření Fondu s majetkem, který není součástí majetku z investiční činnosti (dividenda), schváleného valnou hromadou Fondu k rozdělení;
- právo na přednostní upsání nových zakladatelských akcií Fondu při zvýšení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ledaže valná hromada Fondu rozhodne o vyloučení nebo omezení přednostního práva na upisování nových zakladatelských akcií;
- právo účastnit se valné hromady Fondu, hlasovat na ní, pokud zákon nestanoví jinak, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a právo uplatňovat na valné hromadě Fondu návrhy a protinávrhy;
- pokud se jedná o kvalifikovaného investora podle § 365 ZOK, právo požádat statutární orgán Fondu o svolání mimořádné valné hromady Fondu k projednání navržených záležitostí;
- právo na podíl na likvidačním zůstatku z ostatního jmění, tj. z hospodaření Fondu s majetkem, který není součástí majetku z investiční činnosti, při zrušení Fondu s likvidací;
- v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem zakladatelské akcie Fondu nebo v případě exekučního příkazu k prodeji zakladatelské akcie Fondu právo uplatnit předkupní právo investora k zakladatelským akciím jiného investora za podmínek § 283 odst. 2 ZISIF;
- předkupní právo investora k zakladatelským akciím jiného investora za podmínek § 160 ZISIF;
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění statutu Fondu a poslední výroční zprávy.

Investiční akcie Fondu nejsou akceptovány k obchodování na regulovaném trhu. Všechny investiční akcie vydané Fondem jsou považovány za odkupitelné investiční akcie.

Vlastníci investičních akcií mají zejména:

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

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

V průběhu roku končícího k 31. prosinci 2023 a 31. prosinci 2022 byl počet vydaných, odkoupených a nesplacených akcií následující:

ks	2023			
Třída akcie	1. leden	Vydané akcie	Odkoupené akcie	31. prosinec
Investiční akcie	3 045 920 050	-	350 000 000	2 695 920 050
Zakladatelské akcie	100 000	-	-	100 000
Celkem k 31. prosinci	3 046 020 050	-	350 000 000	2 696 020 050

ks	2022			
Třída akcie	1. leden	Vydané akcie	Odkoupené akcie	31. prosinec
Investiční akcie	3 045 920 050	-	-	3 045 920 050
Zakladatelské akcie	100 000	-	-	100 000
Celkem k 31. prosinci	3 046 020 050	-	-	3 046 020 050

Níže uvedené tabulky shrnují hodnotu podílu na akcii pro jednotlivé kategorie akcií.

v Kč		
Třída	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Investiční akcie	3,7734	2,8190

Spřízněné strany vlastní ke konci sledovaného období 95,24 % investičních akcií.

6 Komentáře k Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku

6.1 Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Změny z přecenění finančních nástrojů:	1 947 270	394 634
Akcie určené k obchodování	181 667	-559 470
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	5 974	19 464
Deriváty	-39 480	82 898
Poskytnuté půjčky	36 522	-15 941
Dceřiné podniky	1 796 621	816 689
Přijaté úvěry	-47 784	47 784
Ostatní finanční nástroje	13 750	3 210
Výnosy z dividend z toho:	348 902	354 495
z dceřiných společností	240 000	240 000
z obchodovatelných akcií	108 902	114 495
Výnosy z poplatků a provizí	2 392	3
Výnosové úroky z toho:	135 702	104 796
Vkladové účty	35 237	52 477
Poskytnuté půjčky	100 465	51 784
Směnky	0	535
Nákladové úroky z toho:	-772	-7 728
Přijaté úvěry	-772	-7 728
Zisky/ztráty z odúčtování finančních nástrojů z toho:	203 337	205 395
Akcie určené k obchodování	132 115	199 834
Deriváty	71 222	5 561
Celkem	2 636 831	1 051 595

6.2 Správní a provozní náklady

v tis. Kč	2023	2022
Služby depozitáře	-726	-508
Odměna za obhospodařování a administraci	-744	-736
Odměna za audit	-430	-605
Náklady na poplatky a provize	-113	-106
Právní a notářské služby	-1	-1
Poradenské a konzultační služby	-6 038	-3 559
Ostatní správní náklady	-2 189	-2 099
Celkem	-10 241	-7 614

Ostatní správní náklady v roce 2023, představují především náklady na úschovu cenných papírů a poplatky za služby custody a přístup do bloomberg.

6.3 Změny z přecenění kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek

Fond ke konci období evidoval zisk z přecenění kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek hospodaření ve výši 1 876 tis. Kč (za rok 2022 zisk 21 549 tis. Kč) – viz. bod 6.4. Kumulativní oceňovací rozdíly k 31. prosinci 2023 jsou vykázány ve výši 23 425 tis. Kč.

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Změny z přecenění finančních aktiv přes ostatní úplný výsledek	1 876	-28 512
Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	1 876	-28 512

6.4 Daň z příjmů

Daň z příjmů zahrnuje následující položky:

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Splatná daň (sazba 5 %)	-24 809	0
Doučtování splatné daně z minulého období (sazba 5 %)	-352	1 180
Srážková daň ze zahraničních dividend	-4 399	-16 824
Odložená daň (sazba 5 %) vykázána ve Výkazu zisku a ztráty	0	0
Odložená daň (sazba 5 %) vykázána v Ostatním úplném výsledku hospodaření	0	1 423
Daňový náklad celkem	-29 560	-14 221

Splatná daň

Fond ve sledovaném období vykazoval vytvořenou rezervu na daň z příjmů právnických osob ve výši 25 126 tis. Kč a uhradil zálohy na daň z příjmů ve výši 12 047 tis. Kč, vykazoval tak závazek za finančním úřadem z titulu daně z příjmů ve výši 13 079 tis. Kč. Daň z ostatního úplného výsledku hospodaření je ve výši 97 tis. Kč.

Ve minulém období vykazoval vytvořenou rezervu na daň z příjmů právnických osob ve výši 317 tis. Kč a uhradil zálohy na daň z příjmů ve výši 13 411 tis. Kč, vykazoval tak pohledávku za finančním úřadem z titulu daně z příjmů ve výši 13 094 tis. Kč

tis. Kč	2023	2022
Zisk (ztráta) před zdaněním dle CAS	2 360 107	1 043 981
Přičitatelné položky	10 128	7 537
Odčitatelné položky	-1 867 715	-1 203 027
Základ daně	502 520	-151 509
Daň z příjmů ve výši 5 % - česká daňová povinnost	25 126	0
Zahraniční dividendy	29 326	114 495
Daň ze zahraničních dividend 15 %	-4 399	17 174
Zápočet daně zaplacené v zahraničí	4 399	-16 857
Daň ze samostatného základu daně po zápočtu	0	317
Daň celkem	25 126	317

Odložená daň

Fond ke konci sledovaného období vykazuje odloženou daň k oceňovacím rozdílům vykázaným přes Ostatní úplný výsledek hospodaření.

Odložená daň k oceňovacím rozdílům vykazovaným přes Ostatní úplný výsledek hospodaření je také zobrazena v Ostatním úplném výsledku hospodaření, a to ve výši 97 tis. Kč.

tis. Kč	2023
Kumulované oceňovací rozdíly k 1.1.2023	21 549
Změny oceňovacích rozdílů za rok 2023	1 876
Kumulované oceňovací rozdíly k 31.12.2023	23 425
Základ daně	23 425
Odložená daň ve výši 5 %	1 177
Odložená daň k 1.1.2023	1 080
Daňový výnos (náklad) z titulu změny odložené daně vykázaný v Ostatním úplném výsledku hospodaření	-97

7 Transakce se spřízněnými osobami

Osoby se považují za spřízněné, pokud jedna z osob má schopnost ovládat druhou osobu nebo vykonávat významný vliv na druhou osobu při provádění finančních nebo provozních rozhodnutí.

(a) Poplatky za obhospodařování a správu

Fond je obhospodařován Investiční společností. Investiční společnost obdrží odměnu 60 tis. Kč (2022: 60 tis. Kč) za každý započatý měsíc. Celkové poplatky za správu za rok 2023 činily 744 tis. Kč (2022: 736 tis. Kč), které byly plně vykázány ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku.

(b) Půjčky od ovládaných osob nebo osob pod významným vlivem a související úrokový náklad

Přijaté půjčky od ovládaných osob nebo osob pod významným vlivem a úrokový náklad plynoucí z těchto půjček je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Fond za sledované období nevidoval půjčky od ovládaných osob nebo osob pod významným vlivem. Fond za sledované období evidoval pouze půjčky od osob ovládaných stejnou ovládající osobou, tzv. sester.

Částka přijatých půjček od sester k 31. prosinci 2023 dosahovala 0 tis. Kč (k 31. prosinci 2022: 603 638 tis. Kč). Vykázaný úrokový náklad plynoucí z těchto půjček v roce 2023 činil 772 tis. Kč (v roce 2022: 7 728 tis. Kč).

(c) Půjčky ovládaným osobám nebo osobám pod významným vlivem a související úrokový výnos

Poskytnuté půjčky ovládaným osobám nebo osobám pod významným vlivem a úrokový výnos plynoucí z těchto půjček je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Fond za sledované období neevidoval půjčky ovládaným osobám nebo osobám pod významným vlivem. Fond za sledované období realizoval pouze půjčky osobám ovládaným stejnou ovládající osobou, tzv. sestram.

Částka poskytnutých půjček sestram k 31. prosinci 2023 dosahovala 284 882 tis. Kč (k 31. prosinci 2022: 668 117 tis. Kč). Vykázaný úrokový výnos plynoucí z těchto půjček v roce 2023 činil 18 812 tis. Kč (v roce 2022: 11 365 tis. Kč).

(d) Úpisy a odkupy investičních akcií

Fond ve sledovaném období zrealizoval odkup investičních akcií spřízněným stranám v počtu 350 000 000 ks v hodnotě 1 012 655 tis. Kč (2022: 0 ks v hodnotě 0 tis. Kč).

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie Obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Fondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce Obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, přičemž dva členové jsou voleni na společný návrh všech investorů vlastnících zakladatelské akcie Fondu a jeden člen na návrh předsedy představenstva Investiční společnosti. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stresové 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 svojí expozici vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může 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 80 % čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s možností zpětného odkupu. Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 20 let. Statutem Fondu je při poskytování úvěrů z majetku Fondu požadováno poskytnutí přiměřeného zajištění s výjimkou

poskytnutí úvěru osobě, na níž má Fond účast umožňující tuto osobu ovládat. Fond používá různé metody k měření a řízení různých druhů rizik, kterým je vystaven; tyto metody jsou popsány níže.

8.1 Expozice a koncentrace rizik

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

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Peněžní prostředky	kreditní	Třetí strana z České republiky (ČSOB)	250 196	2,46 %
Běžné účty		Celkem	250 196	2,46 %
Akcie a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z České republiky	954 019	9,36 %
Akcie a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie ze Spojených států amerických	368 512	3,62 %
Akcie a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z Nizozemska	262 332	2,58 %
Akcie a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z Irska	0	0,00 %
Akcie a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie ze Švédského království	47 503	0,48 %
Akcie a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z Polské republiky	37 918	0,37 %
Akcie a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z Velké Británie	69 784	0,69 %
Akcie a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z Rakouské republiky	0	0,00 %
Akcie a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z Rumunské republiky	41 328	0,41 %
Akcie a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z Maďarské republiky	0	0,00 %
Akcie a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z Francouzské republiky	0	0,00 %
Akcie a ETF		Celkem	1 781 396	17,50 %
Podílové fondy	tržní riziko	Třetí strana z Maltské republiky	340 828	2,04 %
Podílové fondy	tržní riziko	Třetí strana z Lucemburského velkovévodství	80 801	0,3 %
Podílové fondy	tržní riziko	Třetí strana ze spojených států amerických	5 654	0,1 %
Podílové fondy		Celkem	346 802	2,44 %
Deriváty	riziko protistrany	Třetí strana z České republiky	54 232	0,92 %
Deriváty		Celkem	54 232	1,00 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Spřízněné strany z České republiky	651 962	6,4 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Třetí strany z České republiky	594 549	6,33 %
Úvěry		Celkem	1 249 511	12,80 %
Majetkové účasti	tržní riziko	BOHEMIA INTERACTIVE a.s.	5 857 198	57,49 %
Majetkové účasti	Tržní riziko	SPM MEDIA a. s.	257 903	2,53 %
Majetkové účasti	Tržní riziko	SPM Komerční s.r.o.	170 949	1,68 %
Majetkové účasti	Tržní riziko	NAŠE JÍDLO a.s.	129 016	1,27 %
Majetkové účasti		Celkem	6 415 066	63,80 %
Ostatní	kreditní	Ostatní pohledávky	91 325	0,9 %
Náklady a příjmy příštích období	kreditní		16	0,00 %
Celkový součet			10 188 544	100,0 %

Fond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice 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.

8.2 Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu

8.2.1 Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)

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.

8.2.2 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 do peněžních prostředků mohou být určité transakce zatíženy dodatečnými transakčními náklady nebo je nebude možné 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.

Aktiva Fondu jsou držena k dlouhodobému zhodnocování kapitálu, takže Fond neočekává, že budou prodána v krátkodobém horizontu. Níže uvedena tabulka zobrazuje finanční aktiva podle jejich zbývajících smluvní splatnosti.

31.12.2023	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	250 196	-	-	-	-	250 196
Akcie určené k obchodování	-	-	-	-	1 781 396	1 781 396
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	-	-	-	-	346 802	346 802
Deriváty	19 973	34 259	-	-	-	54 232
Poskytnuté půjčky	234 271	219 929	750 311	45 000	-	1 249 511
Dceřiné podniky	-	-	-	-	6 415 066	6 415 066
Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	-	-	-	-	91 325	91 325
Náklady a příjmy příštích období	16	-	-	-	-	16
Celkem	504 456	254 188	750 311	45 000	8 634 589	10 188 544

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Fondu:

tis. Kč	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Přijaté úvěry	0 %	-	-	-	0
Závazky vůči bankám	0 %	-	-	-	0
Obchodní závazky a jiné závazky	0 %	15 573	-	-	15 573
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0 %	10 172 871	-	-	10 172 871
Celkem k 31. prosinci	0 %	10 188 444	0	-	10 188 444

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.

8.2.3 Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:
z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem;
směnek;
peněžních prostředků uložených u bank;

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem a držených směnek 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 společnostmi CRIF - 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 poskytnutých úvěrů by souhrnně neměla překročit 99 % hodnoty aktiv Fondu.

Pokud jsou úvěr nebo půjčka poskytnuty společnosti, ve které je Fond držitelem majetkové účasti s rozhodujícím vlivem, nemusí Fond požadovat, aby tato společnost zajistila úvěr nebo půjčku s ohledem na existenci vzájemného vztahu mezi ovládající a ovládanou osobou.

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

Úvěrové riziko – kvalita portfolia

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	1 249 511	0	250 196	16	1 499 723
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	1 249 511	0	250 196	16	1 499 723

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

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u Československé obchodní banky, a. s., která je regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je hodnoceno jako nízké.

8.2.4 Riziko selhání společnosti, ve které má Fond účast (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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.

8.2.5 Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Měnové riziko spočívá 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 česká koruna 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. prosinci 2023 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v GBP	v CHF	v RON	v SEK	v HUF	v PLN	Celkem
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	58 630	112 408	53 460	79	1	1 631	907	23 066	13	250 195
Akcie určené k obchodování	954 019	262 332	368 513	69 784	0	41 328	47 503	0	37 917	1 781 396
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	0	346 802	0	0	0	0	0	0	0	346 802
Deriváty	54 232	0	0	0	0	0	0	0	0	54 232
Poskytnuté půjčky	586 016	663 495	0	0	0	0	0	0	0	1 249 511
Směnky										0
Dceřiné podniky	6 415 066	0	0	0	0	0	0	0	0	6 415 066
Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	0	0	91 325	0	0	0	0	0	0	91 325
Ostatní pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady a příjmy příštích období	16	0	0	0	0	0	0	0	0	16
Celkem k 31. prosinci	8 067 979	1 385 037	513 298	69 863	1	42 959	48 410	23 066	37 930	10 188 544

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	0	0
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0
Ostatní pasiva	15 573	0	15 573
Základní kapitál	100	0	100
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	10 172 871	0	10 172 871
Celkem k 31. prosinci	10 188 544	0	10 188 544

Fond je vystaven měnovému riziku. Management Fondu analyzuje svou měnovou pozici a průběžně posuzuje vývoj měnových kurzů, ve kterých má denominována aktiva a pasiva. Tomu odpovídá i analýza citlivosti výsledku hospodaření na změny měnových kurzů.

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost peněžních a nepeněžních aktiv a závazků Fondu vůči změnám devizových kurzů k 31. prosinci 2023. Analýza je založena na předpokladech, že se příslušný měnový kurz zvyšuje / snižuje o v tabulce uvedené procento, přičemž všechny ostatní proměnné zůstávají konstantní. Předpoklad představuje nejlepší odhad Managementu o přiměřeném posunu devizových kurzů s ohledem na jejich historickou volatilitu.

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	24,725	2 %	27 701	-2 %	-27 701
CZK/USD	22,376	2 %	10 266	-2 %	-10 266
CZK/GBP	28,447	2 %	1 397	-2 %	-1 397
CZK/CHF	26,688	2 %	0	-2 %	0
CZK/RON	4,969	2 %	859	-2 %	-859
CZK/SEK	2,229	2 %	968	-2 %	-968
CZK/HUF	6,455	2 %	461	-2 %	-461
CZK/PLN	5,694	2 %	759	-2 %	-759
Celkem k 31. prosinci	-	-	42 411	-	-42 411

8.2.6 Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

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

Pohledávky Fondu jsou splatné v krátkém období a jejich účetní hodnota aproximuje reálnou hodnotu. Dopad případné změny úrokové sazby na výši reálné hodnoty pohledávek je zanedbatelný.

Fond má přímou expozici vůči změnám úrokových sazeb na ocenění svých úročených aktiv a závazků. Avšak může být také nepřímo ovlivněn dopadem změn úrokových sazeb na výnosy některých společností, do kterých Fond investuje.

Níže uvedená tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku reálné hodnoty a průměrné délce trvání fixně úročeného portfolia.

Fixně úročené portfolio Fondu	31.12.2023
Aktiva	
Poskytnuté půjčky – expozice (tis. Kč)	1 249 511
Průměrná splatnost (roky)	1,43
Celkem expozice (tis. Kč)	1 249 511

Pokud by k 31. prosinci 2023 byly úrokové sazby nižší o 50 bazických bodů a všechny ostatní proměnné zůstaly neměnné, čistá změna (zvýšení) reálné hodnoty finančních nástrojů vykázanych do Výkazu zisku nebo ztráty by činilo 8 160 tis. Kč (k 31. prosinci 2022 by změna činila 8 812 tis. Kč). Toto vyplývá ze zvýšení reálné hodnoty poskytnutých půjček s pevným úrokem. Pokud by úrokové sazby aktiv denominovaných v českých korunách byly o 50 bazických bodů vyšší, čistá změna (snížení) reálné hodnoty finančních nástrojů vykázanych do Výkazu zisku nebo ztráty by činilo, -8 160 tis. Kč (k 31. prosinci 2022 změna činila, -8 812 tis. Kč).

8.2.7 Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Koncentrace pozic může Fond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Podle oborového členění má Fond významnou majetkovou expozici vůči společnosti působící v sektoru vývoje herního software a s ním souvisejícího výzkumu v oblasti 3D grafiky, umělé inteligence a fyzikální simulace v reálném čase. Fond má dále expozici vůči burzovně obchodovaným společnostem a úvěrovou koncentraci vůči neburzovně obchodovaným společnostem působícím zejména v nemovitostním sektoru. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou. Podle zemí koncentruje Fond svoje investice zejména v České republice.

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

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 jednotkami s obdobnými investičními cíli.

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

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

8.2.10 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, 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 zamýšlené investice.

8.2.11 Provozní 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

systemů, 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. Fond je vystaven 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.

8.2.12 Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

8.2.13 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, zejména zavedení či zvýšení daní, srážek, poplatků či omezení ze strany příslušných orgánů veřejné správy.

8.2.14 Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

8.2.15 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.

8.2.16 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.

8.2.17 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).

8.2.18 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.

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

Fond není účastníkem žádných soudních sporů.

8.2.20 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.

8.2.21 Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko odlišného daňového režimu 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.

8.2.22 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 odpovědnosti vůči třetím osobám, zejména povinnosti k náhradě škody způsobené případným porušením zákonné nebo smluvní povinnosti ze strany Fondu. Toto riziko se může projevit negativně na hodnotě majetku Fondu tím, že náhrada škody bude plněna z majetku Fondu, nebo tím, že povinná osoba povinnost k náhradě škody, která má být plněna ve prospěch Fondu, nesplní;
- rizika spojená s povinností prodat majetkovou hodnotu v Fondu z důvodů nesplnění podmínek spojených s jejím držením plynoucí z právního předpisu nebo ze statutu;
- riziko spojené s tím, že statutární orgán může kdykoliv se souhlasem kontrolního orgánu rozhodnout o zrušení Fondu a investor nebude držet investici ve Fondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu;
- riziko spojené s tím, že následkem toho, že budou všechny investiční akcie odkoupeny, nakoupeny nebo odprodány, investor nebude držet investici ve Fondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu. Statut tímto výslovně upozorňuje, že neexistuje a není poskytována žádná záruka Fondu anebo Obhospodařovatele ohledně možnosti setrvání investora 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.

9 Reálná hodnota

Některá finanční aktiva a závazky Fondu v reálné hodnotě nejsou obchodovány na aktivním trhu, a proto se určují pomocí oceňovacích metod. Fond využívá různé metody a činí předpoklady založené na tržních podmínkách, které existují ke konci každého roku. Oceňovací metody používané pro nestandardizované finanční nástroje jako jsou akciové opce, měnové swapy a jiné deriváty neobchodované na burze, zahrnují použití srovnatelných nedávných tržních transakcí za obvyklé ceny, odkaz na jiné nástroje, které jsou v podstatě stejné, analýzu diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a jiné metody oceňování běžně používané účastníky trhu, které maximálně využívají vstupy na trhu a spoléhají se co nejméně na vstupy specifické pro danou entitu.

U nástrojů, pro které neexistuje žádný aktivní trh, může Fond použít ocenění provedená nezávislým certifikovaným znalcem, která jsou obvykle založena na oceňovacích metodách a technikách, které jsou všeobecně uznávány jako standardy v rámci odvětví. Oceňovací modely se používají především k ocenění nekótovaného vlastního kapitálu, pohledávek a jiných dluhových nástrojů, které nebyly v průběhu finančního roku obchodovány na aktivním trhu. Některé vstupy do těchto modelů nemusí být na trhu pozorovatelné, a proto se odhadují na základě předpokladů.

Výstupem ocenění je vždy odhad nebo přibližná hodnota, kterou nelze stanovit s určitostí a použité oceňovací metody nemusí plně odrážet všechny faktory relevantní pro pozice, které Fond má. Ocenění se proto případně upravuje tak, aby umožňovalo zahrnutí dalších faktorů, včetně modelového rizika, rizika likvidity a rizika protistrany.

Předpokládá se, že účetní hodnota snížená o opravné položky k ostatním pohledávkám a ostatním závazkům se nejvíc přiblíží jejich reálné hodnotě. Reálná hodnota finančních závazků pro účely zveřejnění se odhaduje diskontováním budoucích smluvních peněžních toků při aktuální tržní úrokové sazbě opravené o nepozorovatelné úrokové rozpětí.

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

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

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva				
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	1 781 396	401 034	7 664 577	9 847 007
<i>Akcie určené k obchodování</i>	1 781 396	-	-	1 781 396
<i>Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva</i>	-	346 802	-	346 802
<i>Deriváty</i>	-	54 232	-	54 232
<i>Poskytnuté půjčky</i>	-	-	1 249 511	1 249 511
<i>Dceřiné podniky</i>	-	-	6 415 066	6 415 066
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku	-	85 731	5 594	91 325
<i>Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva</i>	-	85 731	5 594	91 325
Finanční aktiva	1 781 396	486 765	7 670 171	9 938 332

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2022.

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva				
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	2 019 457	434 540	5 592 670	8 046 667
<i>Akcie určené k obchodování</i>	2 019 457	-	-	2 019 457
<i>Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva</i>	-	340 828	-	340 828
<i>Deriváty</i>	-	93 712	-	93 712
<i>Poskytnuté půjčky</i>	-	-	1 296 518	1 296 518
<i>Dceřiné podniky</i>	-	-	4 296 152	4 296 152
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku	-	86 455	-	86 455
<i>Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva</i>	-	86 455	-	86 455
Finanční aktiva	2 019 457	520 995	5 592 670	8 133 122
Závazky				
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku a ztráty			555 854	555 854
<i>Přijaté úvěry</i>			555 854	555 854
<i>Závazky vůči bankám</i>			70 251	70 251
Finanční závazky	-	-	626 105	626 105

Investice Fondu zařazené do úrovně 3 mají významné nepozorovatelné vstupy, neboť jsou obchodovány zřídka nebo nejsou obchodovány vůbec. Nástroje úrovně 3 zahrnují majetkové účasti Fondu a pohledávky z poskytnutých půjček a podřízených úvěrů. Vzhledem k tomu, že pozorovatelné ceny nejsou pro tyto cenné papíry k dispozici, použil Fond k odvození reálné hodnoty oceňovací metodu.

Ocenění na úrovni 3 jsou přezkoumávána minimálně jednou ročně nezávislým znaleckým posudkem k 31. prosinci každého kalendářního roku. Reálná hodnota půjček poskytnutých Fondem je stanovena ve výši jistiny, ledaže by si Investiční společnost byla vědoma závažných důvodů týkajících se důvěryhodnosti dlužníka, což by umožnilo Fondu jednat jinak. Metoda určení reálné hodnoty ostatních aktiv a závazků Fondu a způsob stanovení skutečné hodnoty investiční akcie Fondu jsou obsaženy v prováděcích právních předpisech.

Ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem zahrnuje aplikaci metody diskontovaných volných peněžních toků a metody ekonomické přidané hodnoty, která je založená na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků, upravených podle potřeby pro faktory likvidity, úvěrového a tržního rizika a používá diskontní sazby, které odrážejí současné tržní hodnocení neurčitosti ve výši a načasování peněžních toků.

Následující tabulka zobrazuje rekongiliaci počátečních a konečných stavů finančních nástrojů, které jsou oceňovány reálnou hodnotou v úrovni 3:

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

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk/ztráta do úplného výsledku hospodaření	Nákupy/Vznik	Naběhlé úroky	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva								
Poskytnuté půjčky	1 296 518	-4 528	-	1 734 551	100 785	-1 877 815	-	1 249 511
Dceřiné podniky	4 296 152	1 796 621	-	322 293	-	-	-	6 415 066
Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	0	-	-60	-	-	-	5 654	5 594
Celkem aktiva	5 592 670	1 792 093	-60	2 056 844	100 785	-1 877 815	5 654	7 670 171
Závazky								
Přijaté úvěry	555 854	47 784	-	-	674	-604 312	-	0
Závazky vůči bankám	70 251	-	-	-	-	-70 251	-	0
Celkem závazky	626 105	47 784		-	674	-674 563	-	0

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	Nákupy/Vznik	Naběhlé úroky	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Poskytnuté půjčky	637 040	-18 519	1 802 716	52 184	-	-	-1 176 903	-	1 296 518
Směnky	105 038	-	-	535	-	-	-105 573	-	0
Dceřiné podniky	3 411 464	816 688	68 000	-	-	-	-	-	4 296 152
Celkem aktiva	4 153 542	798 169	1 870 716	52 719	-	-	-1 282 476	-	5 592 670
Závazky									
Přijaté úvěry	-	-47 784	1 649 057	7 479	-	-	-1 052 898	-	555 854
Závazky vůči bankám	-	-	70 000	251	-	-	-	-	70 251
Celkem závazky	-	-47 784	1 719 057	7 730	-	-	-1 052 898	-	626 105

Fond také zohledňuje další faktory rizika likvidity, úvěrového a tržního rizika a upravuje model oceňování dle potřeby. Změna reálné hodnoty způsobená změnou úvěrového rizika v roce 2023 a 2022 nebyla významná.

Během roku 2023 došlo k částečné reklasifikaci u akcií klasifikovaných jako kapitálová aktiva a přesunu z hierarchie 2 do hierarchie 3 reálných hodnot. V předchozím období 2022 k žádným přesunům nedošlo.

Účetní hodnota aktiv a závazků vykazovaných v naběhlé hodnotě se považuje za nejbližší přiblížení jejich reálných hodnot.

Analýza citlivosti reálné hodnoty v úrovni 3

Oceňovací techniky, vstupy použité při měření reálné hodnoty investicí úrovně 3 a související citlivost na rozumně možné změny v těchto vstupech jsou následující:

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů nebo vážený průměr	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
31.12.2023						
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty						
Poskytnuté půjčky	1 249 511	Metoda diskontovaných peněžních toků	Diskontované peněžní toky (DCF)	5,21 % - 14,62 %	+0,5 % -0,5 %	- 6 117 6 117
Dceřiné podniky	6 415 066	Metoda diskontovaných peněžních toků, Substanční metoda	WACC Diskontované peněžní toky (DCF)	10,14 % - 24,3 %	+10 % -10 %	-820 1 152
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do ostatního výsledku hospodaření						
Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	91 325	Garantovaná hodnota dle opce	Smluvní dokumentace			

Poskytnuté půjčky jsou oceněny pomocí metody diskontovaných peněžních toků. Diskontní sazba je složena z tržního rizika v podobě časových řad ARAD, případně PRIBORU, IRS CZK, EURIBORU, IRS EUR a kreditní přírážky. Vážený průměr diskontní sazby činí 9,62 %.

Ocenění obchodních podílů bylo provedeno pomocí metody výnosové a substanční. Vážený průměr diskontní sazby v podobě WACC činí 10,36 %.

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

tis. Kč						
31.12.2022	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů nebo vážený průměr	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty						
Poskytnuté půjčky	1 296 518	Metoda diskontovaných peněžních toků	Diskontované peněžní toky (DCF)	3,27 % - 8,85 %	+0,5 % -0,5 %	- 8 812 8 812
Dceřiné podniky	4 376 954	Metoda diskontovaných peněžních toků	WACC Diskontované peněžní toky (DCF)	12,9%	+10 % -10 %	- 50 589 +49 446
Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty						
Přijaté půjčky	555 854	Metoda diskontovaných peněžních toků	Diskontované peněžní toky (DCF)	1,19 %	+0,5 % -0,5 %	13 740 -13 740
Závazky vůči bankám	70 251	Metoda diskontovaných peněžních toků	Diskontované peněžní toky (DCF)	0,17 %	+0,5 % -0,5 %	- 66 66

Výše uvedené tabulky uvádějí citlivost finančních aktiv na vstupy do ocenění, pokud by změna jednoho nebo více neověřitelných vstupů, odrážející možné alternativní předpoklady, významně změnila reálnou hodnotu. Za tímto účelem byla posouzena významnost z hlediska zisku nebo ztráty a čistých aktiv.

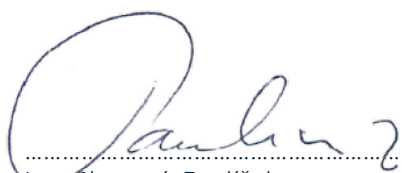
V průběhu roku končícím 31. prosince 2023 nedošlo ke změně oceňovacích technik pro úroveň 3 měření reálné hodnoty.

10 Významné události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k významným událostem.

Schválení účetní závěrky

Účetní závěrka byla schválena 19. července 2024 a tímto dnem i určena k vydání.



Ing. Slavomír Pavlíček
zmocněný zástupce jediného člena představenstva
AVANT investiční společnost, a.s.

8. Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období
(ust. § 82 ZOK)

Zpráva o vztazích za Účetní období

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

Ovládaná osoba:	SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
IČO:	053 43 038
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5

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

Ovládaná osoba je autonomní ve vztahu k ostatním osobám dle ust. § 82 odst. 1 ZOK. Jejím cílem je naplňování investiční strategie určené ve statutu ovládané osoby. Fond je obhospodařovaný společností AVANT IS ve smyslu ust. § 9 odst. 1 ZISIF.

Osoby ovládající

Osoba:	Ing. Slavomír Pavlíček
Bydliště:	Černochova 1291/2, 158 00 Praha 5
Způsob ovládání:	přímo prostřednictvím 50 % podílu na zapisovaném základním kapitálu

Osoba:	Marek Španěl
Bydliště:	Hroznová 499/2 Malá Strana, 118 00 Praha 1
Způsob ovládání:	přímo prostřednictvím 50 % podílu na zapisovaném základním kapitálu

Osoby ovládané stejnou ovládající osobou se vztahem k ovládané osobě

Osoba:	SPM NEMOVITOSTI s.r.o.
Sídlo:	Stříbrná Lhota 747, 252 10 Mníšek pod Brdy
IČO:	255 15 152

Osoba:	BOHEMIA INTERACTIVE a.s.
Sídlo:	Stříbrná Lhota 747, 252 10 Mníšek pod Brdy
IČO:	272 18 864

Osoba:	SPM CAPITAL s.r.o.
Sídlo:	Stříbrná Lhota 747, 252 10 Mníšek pod Brdy
IČO:	261 65 899

Osoba:	CREMA INVEST a.s.
Sídlo:	Stříbrná Lhota 747, 252 10 Mníšek pod Brdy
IČO:	272 39 306

Osoba:	SPM PRIVATE EQUITY a.s.
Sídlo:	Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, 152 00 Praha 5
IČO:	097 73 681

Osoba:	SPM PARTNERS s.r.o.
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	097 73 452

Osoba:	Fermstav a.s.
Sídlo:	Petrské náměstí 1185/2, PSČ 11000 Praha 1
IČO:	282 24 574

Osoba:	BEPAMAT a.s.
Sídlo:	Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, 152 00 Praha 5
IČO:	097 73 886

Osoba:	SPM INVEST S.á r.l.
Sídlo:	Route d'Arlon, L 8009 Strassen, Lucemburk
IČO:	B 176313

Osoba:	Coolpany SE
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	291 53 514

Osoba:	Echo Media a.s.
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	025 81 574

Osoba:	SVS DEVELOPMENT s.r.o.
Sídlo:	Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, 152 00 Praha 5
IČO:	116 79 816

Osoba:	Jihlavská Development s.r.o.
Sídlo:	Skořepka 366/4, Trnitá, 602 00 Brno
IČO:	084 31 248

Osoba:	DEVOTO SE
Sídlo:	Areál Šroubáren č.ev. 43, 252 66 Libčice nad Vltavou
IČO:	247 75 878

Osoba:	Devoto furniture s.r.o.
Sídlo:	Areál Šroubáren č.ev. 43, 252 66 Libčice nad Vltavou
IČO:	072 33 485

Osoba:	Devoto Prefabhomes s.r.o.
Sídlo:	Areál Šroubáren č.ev. 43, 252 66 Libčice nad Vltavou
IČO:	080 65 438

Osoba:	SPM CAPITAL SK s.r.o.
Sídlo:	Stropkovská 3, Bratislava - mestská časť Ružinov 821 03
IČO:	474 89 863

Osoba:	SPM MANUFATURA s.r.o.
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	108 98 115

Osoba:	I-Xon a.s.
Sídlo:	Praha 3, Husitská 344/63, PSČ 13000
IČO:	282 18 761

Osoba:	BOHEMIA INTERACTIVE STUDIO s.r.o.
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	257 64 730

Osoba:	BOHEMIA INTERACTIVE Co., Ltd.
Sídlo:	378/80-81, Moo 12, Nongprue, Banglamung, Chonburi, 20150, Thajsko
IČO:	0205556034000

Osoba:	BOHEMIA INTERACTIVE B.V.
Sídlo:	Danzigerkade 223D, 1013 AP Amsterdam, Nizozemí
IČO:	8561.47.199

Osoba:	BOHEMIA INCUBATOR s.r.o.
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	094 47 881

Osoba:	HOKEJOVÁ ARÉNA PRAHA 5 s.r.o.
Sídlo:	Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, 152 00 Praha
IČO:	175 59 529

Osoba:	Radio Prostor s.r.o.
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	256 16 803

Osoba:	SPM MEDIA a.s.
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	141 21 816

Osoba:	SPM EKO s.r.o.
Sídlo:	Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, 152 00 Praha
IČO:	144 45 506

Osoba:	Farma Skřeneň s.r.o.
Sídlo:	Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, 152 00 Praha
IČO:	036 98 823

Osoba:	Unlimit DB s.r.o.
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	178 36 492

Osoba:	DaniDarx, s.r.o.
Sídlo:	Sokolovská 971/193, Libeň, 190 00 Praha 9
IČO:	242 09 139

Osoba:	NAŠE MÉDIA a.s.
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	193 51 356

Osoba:	SPM Komerční s.r.o.
Sídlo:	Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, 152 00 Praha 5
IČO:	180 24 050

Osoba:	QSS INVEST s.r.o.
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	196 45 406

Osoba:	SPM INVEST s.r.o.
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	197 42 762

Osoba:	NAŠE JÍDLO a.s.
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	193 51 674

Osoba:	Unlimit TZB s.r.o.
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	194 62 352

Osoba:	Skvělý obchod s.r.o.
Sídlo:	U Dlouhé stěny 549/4, 586 01 Jihlava
IČO:	170 94 119

Osoba:	Farma DRUHAZ, spol. s.r.o.
Sídlo:	Na Červeném hrádku 793, 264 01 Sedlčany
IČO:	265 11 665

Osoba:	Vejce z Bystřice, s.r.o.
Sídlo:	Pod Kaštany 233, 593 01 Bystřice nad Pernštejnem
IČO:	076 77 600

Osoba:	Farma Struhy s.r.o.
Sídlo:	Struhy 39, 397 01 Vlastec
IČO:	068 68 681

Osoba:	Doktor pekař, s.r.o.
Sídlo:	Šimůnkova 1625/1, Kobylisy, 182 00 Praha 8
IČO:	085 48 374

Osoba:	HROT MEDIA a.s.
Sídlo:	Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5
IČO:	196 98 411

c) Způsob a prostředky ovládnání

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

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

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
Jihlavská development s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru	27.12.2023	úvěr	úrok
NAŠE JÍDLO a.s.	Dohoda o poskytnutí příplatku mimo ZK	26.6.2023	příplatek mimo ZK	-
SPM CAPITAL s.r.o.	Smlouva o úvěru	30.1.2023	úvěr	úrok
SPM KOMERČNÍ s.r.o.	Smlouva o úvěru	1.3.2023	úvěr	úrok
SPM KOMERČNÍ s.r.o.	Dohoda o poskytnutí příplatku mimo ZK	1.7.2023	příplatek mimo ZK	-
SPM MEDIA a.s.	Dohoda o poskytnutí příplatku mimo ZK	7.8.2023	příplatek mimo ZK	-
SPM MEDIA a.s.	Dohoda o poskytnutí příplatku mimo ZK	7.8.2023	příplatek mimo ZK	-
SPM MEDIA a.s.	Dohoda o poskytnutí příplatku mimo ZK	7.8.2023	příplatek mimo ZK	-
SPM MEDIA a.s.	Dohoda o poskytnutí příplatku mimo ZK	21.9.2023	příplatek mimo ZK	-
CREMA INVEST a.s.	Smlouva o úvěru	5.10.2023	úvěr	úrok
CREMA INVEST a.s.	Smlouva o úvěru	21.8.2023	úvěr	úrok

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

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
SPM KOMERČNÍ s.r.o.	Smlouva o úvěru	1.3.2023	úvěr	úrok
SPM KOMERČNÍ s.r.o.	Dohoda o poskytnutí příplatku mimo ZK	1.7.2023	příplatek mimo ZK	-
NAŠE JÍDLO a.s.	Dohoda o poskytnutí příplatku mimo ZK	26.6.2023	příplatek mimo ZK	-
Jihlavská Development s.r.o.	Smlouva o úvěru	18.10.2021	úvěr	úrok
Jihlavská development s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru	27.12.2023	úvěr	úrok
SPM CAPITAL s.r.o.	Smlouva o úvěru	25.11.2021	Úvěr	Úrok
SPM CAPITAL s.r.o.	Smlouva o úvěru	30.1.2023	úvěr	úrok
SPM INVEST S.à r.l,	Smlouva o úvěru	17.12.2021	úvěr	úrok
SPM INVEST S.à r.l,	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 17.12.2021	18.3.2022	úvěr	úrok
SPM EKO s.r.o.	Smlouva o úvěru	09.6.2022	úvěr	úrok
SPM EKO s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 9. 6. 2022	16.6.2022	úvěr	úrok
SPM MEDIA a.s.	Dohoda o poskytnutí příplatku mimo ZK	24.10.2022	příplatek mimo ZK	-
SPM MEDIA a.s.	Dohoda o poskytnutí příplatku mimo ZK	28.11.2022	příplatek mimo ZK	-
SPM MEDIA a.s.	Dohoda o poskytnutí příplatku mimo ZK	7.8.2023	příplatek mimo ZK	-
SPM MEDIA a.s.	Dohoda o poskytnutí příplatku mimo ZK	7.8.2023	příplatek mimo ZK	-
SPM MEDIA a.s.	Dohoda o poskytnutí příplatku mimo ZK	7.8.2023	příplatek mimo ZK	-
SPM MEDIA a.s.	Dohoda o poskytnutí příplatku mimo ZK	21.9.2023	příplatek mimo ZK	-
CREMA INVEST a.s.	Smlouva o úvěru	12.4.2021	úvěr	úrok
CREMA INVEST a.s.	Smlouva o úvěru	30.11.2022	úvěr	úrok
CREMA INVEST a.s.	Smlouva o úvěru	5.10.2023	úvěr	úrok
CREMA INVEST a.s.	Smlouva o úvěru	21.8.2023	úvěr	úrok
SPM EKO s.r.o.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 9. 6. 2022	30.12.2022	úvěr	úrok
SPM EKO s.r.o.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 9. 6. 2023	30.12.2022	úvěr	úrok

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

Ovládaná osoba je investičním fondem v režimu ust. § 9 odst. 1 ZISIF, kdy investiční společnost jako statutární orgán nemůže být přímo vázána pokyny akcionářů ve vztahu k jednotlivým obchodním transakcím, ale primárně má povinnost odborné péče ve smyslu ustanovení ZISIF. Vzhledem k této skutečnosti, kdy možnost ovládající osoby zasahovat do řízení ovládané osoby je pouze nepřímá

prostřednictvím výkonu akcionářských práv, nevznikají z formální existence ovládacího vztahu pro ovládanou osobu rizika. Rovněž nelze vymezit výhody nebo nevýhody plynoucí z ovládacího vztahu, neboť efektivně nedochází k ovlivnění jednání ovládané osoby v jednotlivých obchodních transakcích.

Prohlášení statutárního orgánu

Statutární orgán Fondu tímto prohlašuje, že:

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

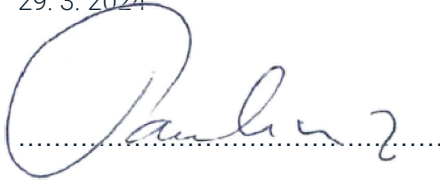
Zpracoval: Ing. Slavomír Pavlíček

Funkce: zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti

AVANT investiční společnost, a.s.

Dne: 29. 3. 2024

Podpis:



.....

9. Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni účetního období (v tis. CZK)
Investiční cenné papíry	2 080 645	2 219 523
Obchodní podíly a účasti	1 552 224	6 415 066
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 254 039	1 249 511
Peněžní prostředky na účtech	250 196	250 196
Pohledávky z pevných termínových operací	54 232	54 232