



Výroční zpráva podfondu

CREDITAS ENERGY, podfond SICAV
za období od 1. 4. 2023 do 31. 3. 2024

Obsah

Použité zkratky	4
1. Základní údaje o Podfondu	5
a) Údaje o cenných papírech Podfondu	5
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období	7
a) Přehled investiční činnosti	7
b) Finanční přehled	7
c) Přehled portfolia Podfondu	8
d) Přehled výsledků Podfondu	8
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu	10
f) Zdroje kapitálu Podfondu	10
g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/208821) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)	11
h) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)	11
3. Textová část Výroční zprávy	16
a) Popis všech významných událostí, které se týkají Podfondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)	16
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Podfondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)	16
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	17
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)	18
g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Podfondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)	18
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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)	18
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. k) 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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)	19
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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)	19
l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	19
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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP).....	19
n)	Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP).....	19
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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)	20
p)	Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu Podfondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF).....	20
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)	20
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)	21
4.	Prohlášení oprávněných osob Fondu	22
5.	Přílohy	23
6.	Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu.....	
7.	Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu ověřená auditorem.....	
8.	Příloha č. 3 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) 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	CREDITAS ASSETS SICAV a.s., IČO: 097 83 261, se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Fondový kapitál	Hodnota majetku v podfondu snižená o hodnotu dluhů v podfondu ve smyslu § 191 odst. 6 ZISIF, přičemž majetek a dluhy podfondu představují majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti, které byly jako část jmění Fondu účetně a majetkově odděleny a zahrnuty do podfondu vytvořeného Fondem ve smyslu ust. § 165 odst. 1 a 2 ZISIF.
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (bližší viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifikacni-oznaceni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu § 165 odst. 2 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
Podfond	Podfond vytvořený Fondem s názvem „CREDITAS ENERGY, podfond SICAV“, NID: 75160064
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 01. 04. 2023 do 31. 03. 2024
Srovnávací období	Období od 01. 01. 2022 do 31. 03. 2023
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

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

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

Výroční zpráva je auditovaná.

Fond v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF vytváří podfondy jako účetně a majetkově oddělené části jmění Fondu. O majetkových poměrech podfondů, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, že umožnilo sestavení účetní závěrky samostatně za Fond i každý jeho podfond. Za Podfond je sestavena Výroční zpráva.



1. Základní údaje o Podfondu

Název Podfondu	CREDITAS ENERGY, podfond SICAV
Sídlo	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
NID	75162202
Vznik Podfondu:	19. 01. 2021
Doba trvání Podfondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Podfond fondu kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Právní režim	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.
LEI Podfondu	315700880IW24X43AF87

a) Údaje o cenných papírech Podfondu

Premium investiční akcie („PIA“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008045853
Počet akcií ke konci Účetního období	419 585 406 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	115 304 674 ks v objemu 135 704 tis. Kč
Odkoupené	3 081 849 ks v objemu 3 684 tis. Kč
Převedené na PPIA - konverze	21 692 619 ks v objemu 26 038 tis. Kč



Premium Plus investiční akcie („PPIA“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008045861
Počet akcií ke konci Účetního období	749 154 526 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	169 504 597 ks v objemu 197 500 tis. Kč
Odkoupené	247 141 206 ks v objemu 290 976 tis. Kč
Převedené z PIA - konverze	21 430 196 ks v objemu 26.038 tis. Kč

Premium Plus investiční akcie B („PPIA-B“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s.
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Přijetí k obchodování na regulovaném trhu	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008047214
Počet akcií ke konci Účetního období	248 127 264 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Hedging investiční akcie („HIA“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Přijetí k obchodování na regulovaném trhu	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008045846
Počet akcií ke konci Účetního období	529 408 061 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč



2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

a) Přehled investiční činnosti

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

Přehled investiční činnosti Podfondu

V průběhu účetního období Podfond prováděl standardní investiční činnost dle svého statutu. Předmětem podnikání Podfondu je kolektivní investování prostředků získaných od investorů na základě stanovených investičních cílů a investiční strategie Podfondu. Investičním cílem Podfondu jsou zejména investice ve formě přímých či nepřímých investic do majetkových účastí s předmětem podnikání v oboru energetiky a poskytování úvěrů a zápůjček s tím, že výnosy investic Podfondu budou primárně opatřovány ze zhodnocení investic do majetkových účastí, z dividend a z úroků, a bude rovněž odkupovat a prodávat zajištěné pohledávky skrze společnosti, ve kterých má Podfond majetkovou účast. Součástí strategie Podfondu je tedy i diverzifikace rizik na základě investic do různých nepropojených majetkových hodnot.

Podfond se zaměřuje na investice v oblasti energetiky. Investičním cílem jsou primárně majetkové účasti ve společnostech zabývajících se distribucí, výrobou a obchodováním s elektřinou, plynem a teplem. Hlavními odběrateli jsou průmyslové podniky, logistická centra, administrativní budovy a rezidenční čtvrti. Další oblastí akvizic Podfondu budou rovněž poskytovatelé souvisejících služeb.

Hlavními zdroji příjmů Podfondu v Účetním období byly příjmy z poskytnutých úvěrů.

b) Finanční přehled

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období	Stav k poslednímu dni Srovnávacího období
Dlouhodobá aktiva	3 711 172	2 995 768
Z toho:		
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 711 181	1 383 500
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 999 991	1 612 268
Krátkodobá aktiva	41 915	242 838
Z toho:		
Pohledávky za bankami	38 589	179 044
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	63 794
Ostatní aktiva	3 326	0
Aktiva celkem	3 753 087	3 238 606



Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období	Stav k poslednímu dni Srovnávacího období
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	3 024 328	2 580 641
Dlouhodobé závazky	586 789	9 004
Z toho:		
Závazky vůči bankám	558 289	0
Závazky vůči nebankovním subjektům	28 500	9 004
Krátkodobé závazky	141 970	648 960
Z toho:		
Závazky vůči bankám	56 868	0
Závazky vůči nebankovním subjektům	55 450	524 087
Ostatní závazky	29 652	124 329
Rezervy	0	544
Pasiva celkem	3 753 087	3 238 606

c) Přehled portfolia Podfondu

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl na celkových aktivech	změna v %
Celková aktiva Podfondu	3 238 606	3 753 087	100	15,89
Pohledávky za bankami	179 044	38 589	1,03	-78,45
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 612 268	1 999 991	53,29	24,05
Poskytnuté zápůjčky	1 447 294	1 711 181	45,59	18,23
Ostatní aktiva	-	3 326	0,09	-100

Komentář k přehledu portfolia

Významná hmotná dlouhodobá aktiva Podfondu jsou uvedena v příloze č. 2 Výroční zprávy.

d) Přehled výsledků Podfondu

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



Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl z nákladů či výnosů v Účetním období	změna v %
Výnosy z úroků a podobné výnosy	103 730	99 526	16,9	-4,05
Zisk z finančních operací	346 835	487 905	83,1	196,37
Výnosy z poplatků a provizí	52	170	0,0	226,92
Výnosy celkem	450 618	587 601	100	30,4
Ztráta z finančních operací	-215 433	-98 470	53,5	-54,3
Náklady na úroky z přijatých úvěrů	-16 927	-61 510	33,4	263,38
Správní náklady	-14 243	-11 003	6,0	-22,75
Náklady na poplatky a provize	-9 225	-12 137	6,6	+31,6
HV před zdaněním	194 789	404 481	-	107,65
Daň z příjmů	-5 046	-1 094	0,6	-78,32
Náklady celkem	-260 874	-184 213	100	-29,3
HV po zdanění	189 743	403 388	-	112,60

Komentář k přehledu výsledků

Nejvýznamnějším zdrojem výnosů Podfondu jsou výnosy z přecenění majetkových účastí. Tyto investice byly přeceněny reálnou hodnotou na základě externích posudků. Přecenění 100% podílů jsou z hlediska účetnictví součástí výnosů.

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



e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu

Hlavní finanční ukazatelé

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV	2 580 641 tis. Kč	3 024 328 tis. Kč	17,19
Pákový efekt – metoda hrubé hod. aktiv	119 %	123 %	+ 4 %
Pákový efekt – metoda standardní závazková	125 %	124 %	-1 %
Nové investice (úpis)	246 176 tis. Kč	333 204 tis. Kč	35,35
Ukončené investice (odkupy)	191 213 tis. Kč	294 660 tis. Kč	54,10
Čistý zisk	189 744 tis. Kč	403 388 tis. Kč	112,60
Hodnota Premium investiční akcie (PIA)	1,1414 Kč	1,2385 Kč	8,51
Hodnota Premium Plus investiční akcie (PPIA)	1,1526 Kč	1,2564 Kč	9,01
Hodnota Premium Plus investiční akcie B (PPIA-B)	1,1531 Kč	1,2569 Kč	9,00
Hodnota Hedging investiční akcie (HIA)	1,8714 Kč	2,3642 Kč	26,33

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Podfondu – celková hodnota Fondového kapitálu Podfondu, tj. celková hodnota majetku Podfondu po odečtení všech dluhů Podfondu. NAV Podfondu je z 17 % přiřazeno investorům investujícím do PIA, ze 31 % investorům investujícím do PPIA, z 10 % investorům investujícím do PPIA-B a ze 42 % investorům investujícím do HIA. Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Podfondu stanovena na 500 %.

f) Zdroje kapitálu Podfondu

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

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Závazky za bankovními subjekty	558 289
Závazky vůči nebankovním subjektům	28 500

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	3 024 328
Krátkodobé závazky, z toho:	141 970
Závazky vůči bankám	56 868
Závazky vůči nebankovním subjektům	55 450
Ostatní pasiva	29 652



Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Podfondu je financována především fondovým kapitálem z vydávaných investičních akcií. Cizí zdroje Podfondu jsou tvořeny zejména závazky z bankovních úvěrů. V rámci své činnosti není Podfond 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. V Účetním období Podfond načerpal úvěr od J&T BANKA, a.s. v celkové výši 600 000 tis. Kč.

Vysvětlení a rozbor peněžních toků

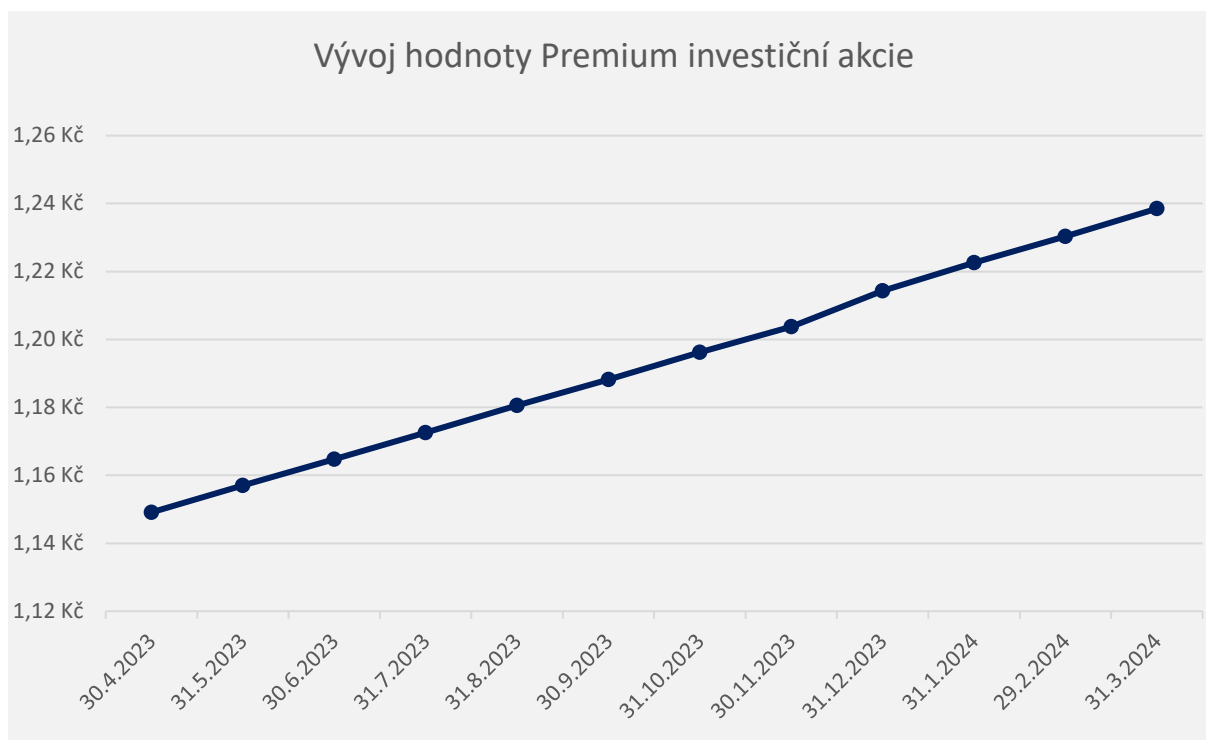
Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

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

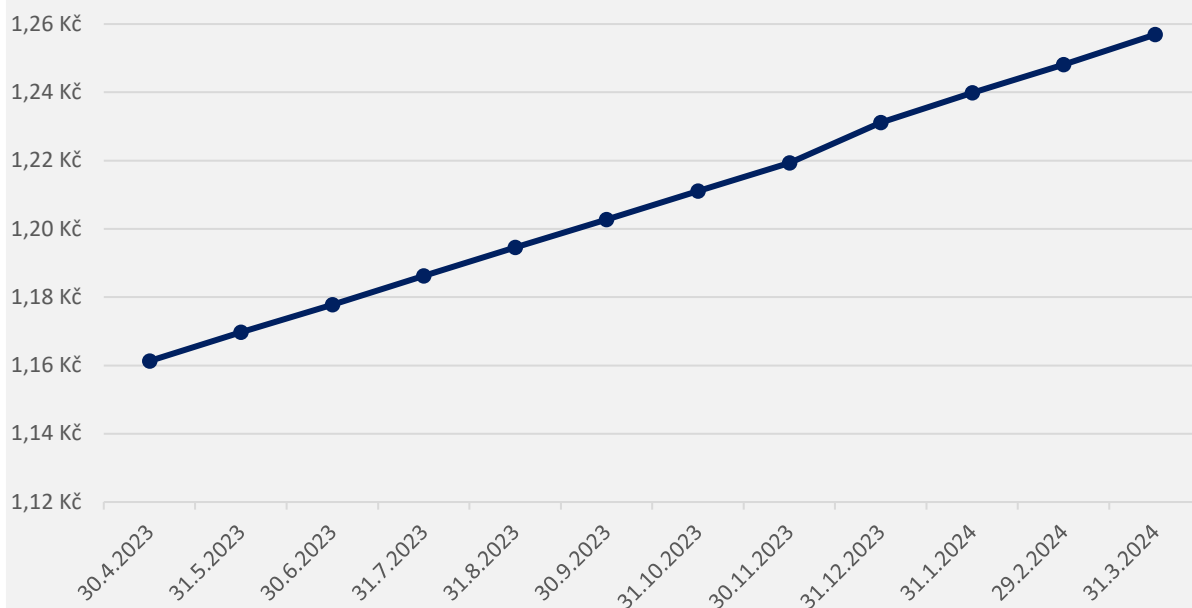
- g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/208821) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)

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

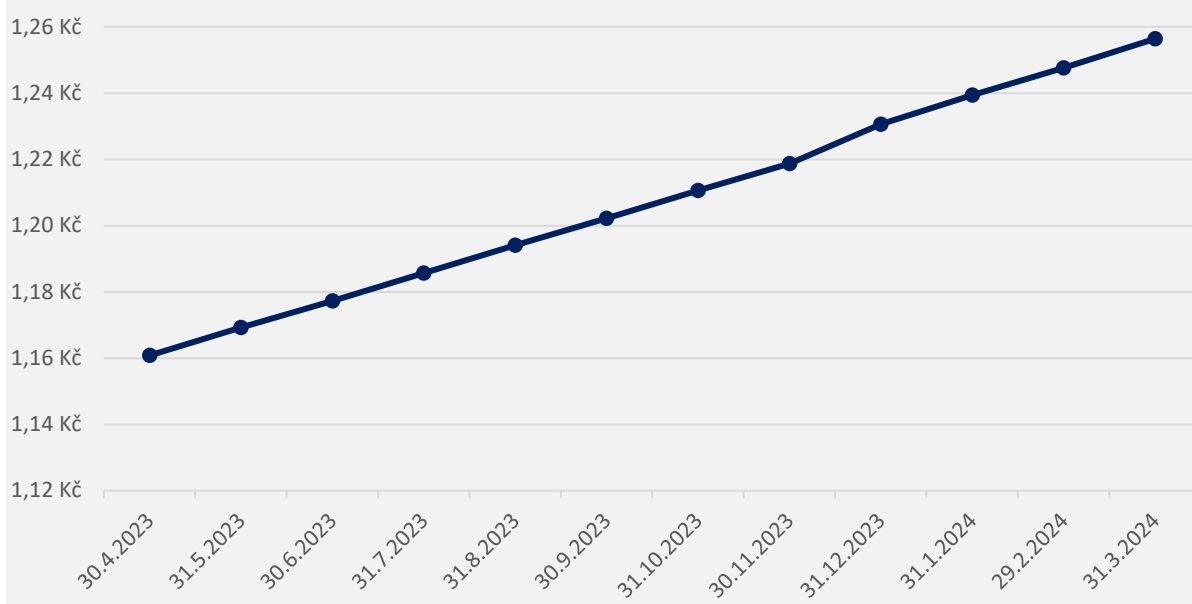
- h) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)



Vývoj hodnoty Premium Plus investiční akcie B



Vývoj hodnoty Premium Plus investiční akcie





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

Charakter Podfondu

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

Investiční strategie / reálná hodnota investic Podfondu

Investiční strategií Podfondu jsou zejména investice v oblasti energetiky. Investičním cílem jsou primárně majetkové účasti ve společnostech zabývajících se distribucí, výrobou a obchodováním s elektřinou, plynem a teplem. Hlavními odběrateli jsou průmyslové podniky, logistická centra, administrativní budovy a rezidenční čtvrti. Další oblastí akvizic Podfondu budou rovněž poskytovatelé souvisejících služeb.

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

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Podfondu.

Likvidita Podfondu

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

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

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

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

V případě, že nebudou získány nové prostředky úpisem investičních akcií, nové investice budou realizovány pouze ve formě reinvestování zdrojů z běžných příjmů a z příjmů ukončených investičních příležitostí.



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

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

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

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Podfond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

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

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Podfond očekává možný dočasný pokles v reálné hodnotě investic. Pro další fungování Podfonde však tento pokles nepředstavuje překážku. Aktuální likvidita Podfonde je zajištěna, neboť velká část majetku Podfonde 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 Podfond veškeré potřebné služby zajištěny.

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

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

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

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

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

V průběhu aktuálního účetního období je záměrem Podfondu nadále udržovat a technicky zhodnocovat portfolio. Podfond bude realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Podfondu.

Podfond plánuje upisovat primárně Premium investiční akcie (PIA) a Premium Plus investiční akcie (PPIA). V rámci dividendové politiky Podfond vyplatil v červenci 2024 (po Účetním období) zálohu na podíl na zisku ve vztahu k Hedging investiční akci (HIA).

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 obezřetné 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 Podfond převážně investuje:

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



získat nové financování a za akceptovatelnou cenu, a kreditní marže vstupující do ocenění úvěrů a pohledávek tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví dlužníka.

- 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 doznívající 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.

Rizikové faktory aktuálního účetního období

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

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

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

Podfond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

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

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

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

Podfond jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí. Fond eviduje jeden pracovněprávní vztah, a to člena dozorčí rady, kdy související náklady jsou poměrně rozděleny mezi oba podfondy.



- 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 Podfondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)

Obhospodařovatel vykonával v průběhu Účetního období ve vztahu k Podfondu standardní činnost dle statutu Podfondu. 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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)

Jméno a příjmení	Ing. Štěpán Chvojka
Další identifikační údaje	datum narození: 16. 11. 1974 bytem: Bezručova 714, Řevnice 252 30
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	01. 04. 2023 - 01. 01. 2024
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Před příchodem do AVANT IS pracoval na obdobné pozici v investiční společnosti AMISTA investiční společnost, a.s. zaměřující se na správu fondů kvalifikovaných investorů. Dříve působil na pozicích privátního a firemního bankéře v různých finančních institucích.

Jméno a příjmení	Ing. Libor Fiedler
Další identifikační údaje	datum narození: 06. 02. 1993 bytem: Rýchorské sídliště 124, 542 24 Svoboda nad Úpou
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond	01. 01. 2024 - 31. 03. 2024
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Před příchodem do AVANT IS pracoval 8 let v různých poradenských skupinách (zejména v Grant Thornton), kde se věnoval M&A a oceňování. Inženýrský titul získal na UHK FIM (studijní program Systémové inženýrství a informatika).

- 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. k) 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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)

V Účetním období nebyla taková osoba deponitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyžíval Fond služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 3 Výroční zprávy.

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

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

V Účetním období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividenda.

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



- o) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování 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. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)

Náklady obhospodařovateli za obhospodařování	4 370 tis. Kč
Náklady depozitáři za služby depozitáře	871 tis. Kč
Náklady depozitáře za správu cenných papírů	Zahrnuta v celkové odměně za služby depozitáře
Náklady za administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Náklady na auditora	687 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Právní a notářské služby	1 542 tis. Kč
Znalecké posudky	1 372 tis. Kč
Propagace a reklama	1 892 tis. Kč
Daňové poradenství	54 tis. Kč
Ostatní správní náklady	54 tis. Kč

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

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

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

S účinností od 15. 12. 2023 došlo k následující změně:

- změna auditora.

- 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, a to ani na účet Podfondu.

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

odměna). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření obhospodařovatele a hodnocení výkonu příslušného pracovníka.

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

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu:

Pevná složka odměn	3 317 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 Podfondu nebo obhospodařovaný Fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

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

- představenstvo a dozorčí rada;
- ředitelé správy majetku.

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

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu:

Odměny vedoucích osob	425 tis. Kč
Počet příjemců	8
Odměny ostatních pracovníků	2 892 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 Podfondu a výroční zpráva podle zákona upravujícího účetnictví obsahuje věrný přehled vývoje a výsledků Podfondu a postavení Podfondu, spolu s popisem hlavních rizik a nejistot, kterým čelí.

Zpracoval: JUDr. Petr Krátký

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

Dne: 31. 07. 2024

Podpis:



.....



5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu

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

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



6. Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky podfondu

CREDITAS ENERGY, podfond SICAV

k 31. 3. 2024

PKF APOGEO Audit, s.r.o.
Rohanské nábřeží 671/15
186 00 Praha 8



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky podfondu CREDITAS ENERGY, podfond SICAV

Se sídlem: Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
Identifikační číslo (NID): 75162202
Předmět podnikání: Předmětem podnikání podfondu založeného v rámci fondu CREDITAS ASSETS SICAV a.s., IČO: 097 83 261, je činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.

Tato zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky je určena akcionářům podfondu CREDITAS ENERGY, podfond SICAV, NID: 75162202, společnosti CREDITAS ASSETS SICAV a.s., IČO: 097 83 261.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu CREDITAS ENERGY, podfond SICAV, NID: 75162202 společnosti CREDITAS ASSETS SICAV a.s., IČO: 097 83 261 (dále také „Podfond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31.3.2024, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31.3.2024, přehledu o změnách v čistých aktivech za období od 1.4.2023 do 31.3.2024 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Podfondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Podfondu k 31.3.2024, nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období od 1.4.2023 do 31.3.2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Podfondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti



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

Jiné skutečnosti

Předcházejícím auditorem Podfondu v minulém účetním období, tj. v období od 1.1.2022 do 31.3.2023 byla auditorská společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., ev. č. 021, která vydala ve své auditorské zprávě ze dne 15.9.2023 k auditu účetní závěrky sestavené za toto období výrok „bez výhrad“.

Upozorňujeme rovněž na skutečnost, že s ohledem na odlišnou délku běžného a srovnávacího účetního období, nejsou výsledky aktuálního a minulého účetního období plně srovnatelné. Náš výrok není v souvislosti s touto záležitostí modifikován.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

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



Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Podfondu za účetní závěrku

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Podfondu odpovídá dozorčí rada.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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



modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Podfondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Podfond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

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

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

V Praze dne 31. 7. 2024



Auditorská společnost:
PKF APOGEO Audit, s.r.o.
Rohanské nábřeží 671/15
CZ 186 00 Praha 8
Oprávnění č. 451



Odpovědný auditor:
Ing. Jaromír Chaloupka
Oprávnění č. 2239



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





Účetní závěrka Podfondu

CREDITAS ENERGY, podfond SICAV

za období od 01. 04. 2023 do 31. 03. 2024

Obsah

ROZVAHA.....	- 3 -
PODROZVAHA.....	- 4 -
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	- 5 -
VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ.....	- 6 -
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	- 7 -
1. Obecné informace.....	- 7 -
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky.....	- 8 -
3. Důležité účetní metody.....	- 9 -
3.1. Den uskutečnění účetního případu.....	- 9 -
3.2. Finanční aktiva.....	- 9 -
3.2.1. Dluhová finanční aktiva.....	- 10 -
3.2.2. Kapitálová finanční aktiva.....	- 10 -
3.3. Finanční závazky.....	- 11 -
3.4. Peněžní prostředky.....	- 11 -
3.5. Způsoby oceňování.....	- 11 -
3.6. Vzájemná zúčtování.....	- 12 -
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	- 12 -
3.7.1. Úrokové náklady a výnosy.....	- 12 -
3.7.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....	- 12 -
3.8. Zachycení operací v cizích měnách.....	- 12 -
3.9. Daň z příjmů.....	- 12 -
3.10. Tvorba rezerv.....	- 13 -
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	- 13 -
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfondu.....	- 13 -
4. Regulační požadavky.....	- 14 -
5. Změny účetních metod.....	- 15 -
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál.....	- 15 -
7. Významné položky v rozvaze.....	- 16 -
7.1. Finanční nástroje.....	- 16 -
7.2. Pohledávky za bankami.....	- 16 -
7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty.....	- 17 -
7.4. Účasti s rozhodujícím vlivem.....	- 17 -
7.4.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím vlivem.....	- 18 -
7.5. Ostatní aktiva.....	- 18 -
7.6. Závazky za bankovními subjekty.....	- 19 -
7.6.1. Vývoj hodnoty závazků vůči bankám.....	- 19 -
7.7. Závazky za nebankovními subjekty.....	- 19 -
7.7.1. Vývoj hodnoty závazků za nebankovními subjekty.....	- 20 -
7.8. Ostatní pasiva.....	- 20 -
7.8.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv.....	- 20 -
7.9. Rezervy a opravné položky.....	- 21 -
7.10. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.....	- 21 -
7.10.1. Obdoba kapitálových fondů.....	- 22 -
7.10.2. Obdoba oceňovacích rozdílů.....	- 22 -
7.10.3. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období.....	- 23 -
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty.....	- 24 -
8.1. Finanční nástroje.....	- 24 -
8.2. Čistý úrokový výnos.....	- 24 -
8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize.....	- 25 -
8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací.....	- 25 -
8.5. Správní náklady.....	- 25 -
8.6. Splatná daň z příjmů.....	- 26 -
9. Výnosy podle geografického členění.....	- 26 -
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	- 27 -
11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů.....	- 27 -
12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu.....	- 27 -



12.1.	Řízení rizik.....	- 27 -
12.2.	Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč	- 29 -
12.3.	Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondu.....	- 30 -
12.3.1.	Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)	- 30 -
12.3.2.	Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 30 -
12.3.3.	Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 31 -
12.3.4.	Riziko selhání společnosti, ve které má Podfond účast (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 32 -
12.3.5.	Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 32 -
12.3.6.	Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 32 -
12.3.7.	Riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 32 -
12.3.8.	Riziko zvolené skladby majetku Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 33 -
12.3.9.	Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 33 -
12.3.10.	Riziko nadměrného využívání pákového efektu Podfondem (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) ..	- 33 -
12.3.11.	Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 33 -
12.3.12.	Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 33 -
12.3.13.	Operační riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	- 33 -
12.3.14.	Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 34 -
12.3.15.	Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 34 -
12.3.16.	Riziko vypořádání (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	- 34 -
12.3.17.	Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) - 34 -	- 34 -
12.3.18.	Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 34 -
12.3.19.	Riziko zrušení Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	- 34 -
12.3.20.	Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	- 35 -
12.3.21.	Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 35 -
12.3.22.	Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 35 -
12.3.23.	Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	- 35 -
12.3.24.	Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	- 35 -
12.3.25.	Ostatní identifikovaná rizika:	- 35 -
13.	Reálná hodnota	- 36 -
13.1.	Hierarchie reálných hodnot	- 37 -
13.2.	Techniky oceňování a vstupní veličiny	- 38 -
13.3.	Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3	- 40 -
13.3.1.	Ocenění nemovitostí	- 40 -
13.3.2.	Ocenění obchodních podílů a akcií	- 40 -
13.3.3.	Ocenění cenných papírů.....	- 40 -
13.3.4.	Ocenění poskytnutých úvěrů.....	- 40 -
13.3.5.	Ocenění přijatých úvěrů.....	- 41 -
13.3.6.	Ocenění závazků vůči držitelům čistých investičních akcií	- 41 -
13.3.7.	Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot	- 42 -
14.	Transakce se spřízněnými osobami.....	- 43 -
14.1.	Osoby ovládané	- 43 -
14.2.	Osoby ovládající.....	- 46 -
15.	Významné události po datu účetní závěrky	- 46 -

ROZVAHA

Ke dni 31. 03. 2024

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období netto	Poslední den minulého rozhodného období netto
	Aktiva celkem (Σ)	sum	3 753 087		3 753 087	3 238 606
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	A_03	38 589		38 589	179 044
	v tom:	a) splatné na požádání	38 589		38 589	179 044
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	A_04	1 711 181		1 711 181	1 447 294
		b) ostatní pohledávky	1 711 181		1 711 181	1 447 294
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	A_08	1 999 991		1 999 991	1 612 268
11	Ostatní aktiva	A_11	3 326		3 326	

	PASIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
	Pasiva celkem (Σ)	sum	3 753 087	3 238 606
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám (Σ)	P_01	615 157	0
	v tom:	a) splatné na požádání	615 157	0
2	Závazky vůči nebankovním subjektům (Σ)	P_02	83 950	533 091
		b) ostatní závazky	83 950	533 091
4	Ostatní pasiva	P_04	29 652	124 329
6	Rezervy (Σ)	P_06	0	544
		b) na daně	0	544
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem	sum	728 759	657 964
8	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	P_08	2 620 940	2 390 898
		d) obdoba kapitálových fondů	1 964 211	1 925 667
		e) obdoba oceňovacích rozdílů	0	-1 755
		f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	656 729	466 986
	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období	sum	2 620 940	2 390 898
16	Zisk nebo ztráta za účetní období	sum	403 388	189 743
	v tom:	a) přírůstek závazků	403 388	189 743
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	sum	3 024 328	2 580 641

Sestaveno dne:	31.07.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	JUDr. Petr Krátký
Sestavil:	Suchomelová Olga	Zmocněnec statutárního orgánu	AVANT Investiční společnost, a.s.




PODROZVAHA

Ke dni 31. 03. 2024

(v tisících Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
8	Hodnoty předané k obhospodařování	U_08	3 753 087	3 238 606

Sestaveno dne:	31.07.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	<i>Suchomelová Olga</i> Suchomelová Olga	JUDr. Petr Krátký Zmocněnec statutárního orgánu AVANT Investiční společnost, a.s. 

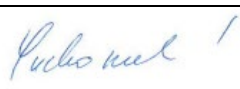
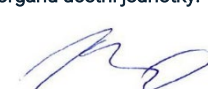


VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 03. 2024

(v tisících Kč)

		Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	VZZ_01	99 526	103 730
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	VZZ_02	61 510	16 927
4	Výnosy z poplatků a provizí	VZZ_04	170	52
5	Náklady na poplatky a provize	VZZ_05	12 137	9 225
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	VZZ_06	389 435	131 402
9	Správní náklady (Σ)	VZZ_09	11 003	14 243
	v tom: a) náklady na zaměstnance (Σ)	VZZ_09a	161	883
	z toho: aa) mzdy a platy	VZZ_09aa	120	660
	ab) sociální a zdravotní pojištění	VZZ_09ab	41	223
	b) ostatní správní náklady	VZZ_09b	10 842	13 360
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	sum	404 481	194 789
21	Daň z příjmu	VZZ_20	1 094	5 046
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	sum	403 388	189 743

Sestaveno dne:	31.07.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	 Suchomelová Olga	JUDr. Petr Krátký Zmocněnec statutárního orgánu AVANT Investiční společnost, a.s. 





VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTITČNÍCH AKCIÍ

za rok končící 31. 03. 2024

(v tisících Kč)

V tis. Kč	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2022	0	0	0	1 870 705	0	466 862	2 337 567
Opravy chyb let minulých	0	0	0	0	0	124	124
Kursově rozdíly a oceňovací rozdíly nezahnuté do HV	0	0	0	0	-1 755	0	-1 755
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	189 743	189 743
Emise akcií	0	0	0	54 962	0	0	54 962
Zůstatek k 31.03.2023	0	0	0	1 925 667	-1 755	656 729	2 580 641
Zůstatek k 1.4.2023	0	0	0	1 925 667	-1 755	656 729	2 580 641
Kursově rozdíly a oceňovací rozdíly nezahnuté do HV	0	0	0	0	1 755	0	1 755
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	403 388	403 388
Emise akcií	0	0	0	38 544	0	0	38 544
Zůstatek k 31.03.2024	0	0	0	1 964 211	0	1 060 117	3 024 328

Sestaveno dne:	31.07.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	 Suchomelová Olga	JUDr. Petr Krátký Zmocněnec statutárního orgánu AVANT Investiční společnost, a.s. 

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

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

Název Podfondeu:	CREDITAS ENERGY, podfond SICAV
Název Fondu:	CREDITAS ASSETS SICAV a.s.
Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
Den zápisu do obchodní rejstříku:	30. 12. 2020
IČO:	097 83 261 (Fondu)
NID:	75162202 (Podfondeu)
DIČ:	CZ685380929
Právní forma:	podfond investičního fondu
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 25962
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 22. 12. 2020 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF. Podfond byl do výše uvedeného seznamu zapsán dne 19. 01. 2021.

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

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

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

Investičním cílem Podfondeu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených Investory. Podfond bude investovat zejména do Účástí s předmětem podnikání v oboru energetiky a poskytování úvěrů a zápůjček s tím, že výnosy investic Podfondeu budou primárně opatřovány ze zhodnocení investic do Účástí, z dividend a z úroků, a bude rovněž odkupovat a prodávat zajištěné pohledávky skrze společnosti, ve kterých má Podfond Účást. Součástí strategie Podfondeu je tedy i diverzifikace rizik na základě investic do různých nepropojených majetkových hodnot.

Obhospodařovatel a administrátor:

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je počínaje 11. 01. 2021 AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241 (dále jen „investiční společnost“, „obhospodařovatel“ nebo „administrátor“).



Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 03. 2024 (v tis. Kč)

Investiční společnost byla na základě rozhodnutí valné hromady Fondu ke dni 08. 01. 2021 jmenována do funkce individuálního statutárního orgánu Fondu, tj. Fond je oprávněn se v souladu s § 9 odst. 1 ZISIF obhospodařovat prostřednictvím této osoby.

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

V průběhu účetního období od 01. 04. 2023 do 31. 03. 2024 investiční společnost vykonávala činnost obhospodařování majetku Podfondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Podfondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

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

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. březnu 2024:

Statutární orgán:

Člen představenstva	AVANT investiční společnost, a.s.	od 19. 01. 2021
---------------------	-----------------------------------	-----------------

Při výkonu funkce zastupuje	JUDr. Petr Krátký	od 19. 01. 2021
-----------------------------	-------------------	-----------------

Dozorčí rada:

Člen dozorčí rady	Mgr. Jan Úlehla	od 12. 01. 2023
-------------------	-----------------	-----------------

V rozhodném období nedošlo ke změnám v obchodním rejstříku.

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

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

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

Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 31. 03. 2024, za účetní období od 01. 04. 2023 do 31. 03. 2024 (dále též „účetní období“). Předchozím srovnávacím obdobím bylo období od 01. 01. 2022 do 31. 03. 2023 („Srovnávací období“).



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

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

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

3. Důležité účetní metody

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

3.1. Den uskutečnění účetního případu

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

Finanční aktiva

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

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

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

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

Finanční závazky

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

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

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

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

3.2. Finanční aktiva

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

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

3.2.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.2.2. Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Účasti s rozhodujícím vlivem.

Za účasti s rozhodujícím vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Podfond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 50% podílem na hlasovacích právech. Zatímco za účasti s podstatným vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Podfond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, jenž není rozhodujícím ani společným vlivem, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 20%

podílem na hlasovacích právech. Ostatní cenné papíry a účasti, které nesplňují zařazení do podstatného a rozhodujícího vlivu jsou vykázány v položce „Akce, podílové listy a ostatní podíly“.

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

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

3.3. Finanční závazky

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

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

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

3.4. Peněžní prostředky

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

3.5. Způsoby oceňování

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

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

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

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

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

Reálná hodnota Účasti v majetku Podfondu, včetně reálné hodnoty cenných papírů vydávaných investičním Fondem nebo zahraničním Fondem, který je uzavřeným investičním Fondem, je stanovena vždy ke konci každého účetního období,

příčemž takto určená hodnota se považuje za reálnou hodnotu pro období od posledního dne účetního období do dne předcházejícího dni dalšího stanovení reálné hodnoty, tj. do dne předcházejícího datu:

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

Více informací je uvedeno v odstavci 13 Reálná hodnota.

3.6. Vzájemná zúčtování

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

3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

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

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

3.7.1. Úrokové náklady a výnosy

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

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

3.7.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

3.8. Zachycení operací v cizích měnách

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

3.9. Daň z příjmů

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

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

3.10. Tvorba rezerv

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

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

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

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

3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

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

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

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

3.12. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfondu

Fond vydává následující druhy kusových akcií: Premium investiční akcie, Premium Plus investiční akcie, Premium Plus investiční akcie B a Hedging investiční akcie.

Investiční akcie

Fond k Podfonde vydává 4 druhy investičních akcií – Premium investiční akcie (PIA), Premium Plus investiční akcie (PPIA), Premium Plus investiční akcie B (PPIA-B) a Hedging investiční akcie (HIA). Investiční akcie mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Investičním akciím PIA byl přidělen ISIN: CZ0008045853, investičním akciím PPIA byl přidělen ISIN: CZ0008045861, investičním akciím PPIA-B byl přidělen ISIN: CZ0008047214 a investičním akciím HIA byl přidělen ISIN: CZ0008045846.

S investičními akciemi Podfondu jsou spojena zejména následující práva:

- Právo být informováni o aktuální hodnotě Investiční akcie,
- Právo na odkoupení, nákup nebo odprodej Investičních akcií na účet Podfondu za podmínek stanovených Stanovami a Statutem,
- Právu na podíl na zisku Podfondu (dividenda) schválený valnou hromadou k rozdělení za podmínek stanovených Stanovami a Statutem,
- Právo účastnit se valné hromady Fondu, pokud se jedná o záležitosti týkající se Podfondu,
- Právo za podmínek stanovených zákonem a Stanovami na valné hromadě hlasovat,
- Právo požadovat a dostat na valné hromadě Fondu vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a Podfondu,
- Právo uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem Investiční akcie nebo v případě exekučního příkazu k prodeji Investiční akcie předkupní právo k Investičním akciím jiného akcionáře za podmínek § 283 odst. 1 ZISIF,
- Právo požadovat výměnu hromadné Investiční akcie,
- Právo na podíl na likvidačním zůstatku při zrušení Podfondu s likvidací,
- Právo na bezplatné poskytnutí Statutu a poslední výroční zprávy.

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

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

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

4. Regulatorní požadavky

Fond, resp. Podfond podléhá dohledu ze strany České národní banky. Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond, resp. pro Podfond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 03. 02. 2021.



5. Změny účetních metod

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

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

Ve sledovaném období Podfond nerealizoval žádné opravy chyb minulých let s významným vlivem na čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií. Ve srovnávacím období došlo k opravě chyb minulých let o částku 124 tis. Kč.

7. Významné položky v rozvaze

7.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
<i>Aktiva</i>					
Pohledávky za bankami	0	0	0	38 589	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	1 711 181	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	1 999 991	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	3 749 761	0
<i>Pasiva</i>					
Závazky vůči bankovním subjektům	0	0	0	615 157	
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0	83 950	0
Ostatní pasiva	0	0	0	29 652	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	2 620 940	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	3 349 699	0

7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	31. 03. 2024	31. 03. 2023
Zůstatky na běžných účtech	38 589	179 044
Celkem	38 589	179 044

Položku tvoří zůstatky na běžných účtech v CZK. Podfond má běžné účty u dvou bank: Československé obchodní banky a.s. s ratingem A1 (Moody's) a Banka CREDITAS a.s.

7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	31. 03. 2024	31. 03. 2023
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:	1 711 181	1 447 294
Splatné do 3 měsíců	0	476 717
Splatné do 1 roku	0	906 783
Splatné od 1 roku do 5 let	485 105	63 794
Splatné nad 5 let	1 226 076	0
Celkem	1 711 181	1 447 294

Pohledávky za nebankovními subjekty představují poskytnuté úvěry. K 31. 03. 2024 činí výše jistin 1 516 474 tis. Kč (31. 03. 2023: 1 337 499 tis. Kč) a výše úroků k těmto jistinám 194 707 tis. Kč (31. 03. 2023: 109 795 tis. Kč).

Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti. Poskytnuté úvěry jsou úročeny úrokovou sazbou v rozmezí od 6 do 9 % p.a. Poskytnuté úvěry jsou bez zajištění.

7.4. Účasti s rozhodujícím vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 31. 03. 2024

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Požizovací cena (v tis. Kč)	Oceňovací rozdíl (v tis. Kč)	Hodnota celkem (v tis. Kč)
03. 02. 2021	UCED Kopřivnice s.r.o.	100 %	168 000	114 975	282 975
03. 02. 2021	UCED Distribuce s.r.o.	100 %	345 000	137 963	482 963
03. 02. 2021	UCED Přerov s.r.o.	100 %	170 000	-2 990	167 010
03. 02. 2021	UCED Chomutov s.r.o.	100 %	72 000	28 064	100 064
03. 02. 2021	UCED Vítkovice s.r.o.	100 %	155 000	-80 510	74 490
30. 04. 2021	UCED Distribuce III s.r.o.	100 %	13 500	559 084	572 584
01. 11. 2021	UCED Watt s.r.o. (dříve CREDITAS ASSETS Projektová 1, s.r.o.)	100 %	200	12 441	43 641
01. 11. 2021	UCED Bio s.r.o. (dříve CREDITAS ASSETS Projektová 2, s.r.o.)	100 %	200	71 341	71 541
21. 12. 2022	UCED Distribuce IV s.r.o. (dříve UCED Hranice s.r.o.)	100 %	8 000	38 938	46 938
21. 12. 2022	UCED Distribuce II s.r.o.	100 %	70 000	87 785	157 785
Celkem			1 032 900	967 091	1 999 991

K 31. 03. 2023

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Požizovací cena (v tis. Kč)	Oceňovací rozdíl (v tis. Kč)	Hodnota celkem (v tis. Kč)
03. 02. 2021	UCED Kopřivnice s.r.o.	100 %	168 000	23 491	191 491
03. 02. 2021	UCED Distribuce s.r.o.	100 %	345 000	71 102	416 102
03. 02. 2021	UCED Přerov s.r.o.	100 %	170 000	-4 109	165 891
03. 02. 2021	UCED Chomutov s.r.o.	100 %	72 000	11 396	83 396
03. 02. 2021	UCED Vítkovice s.r.o.	100 %	155 000	-45 617	109 383
30. 04. 2021	UCED Distribuce III s.r.o.	100 %	13 500	364 345	377 845
01. 11. 2021	UCED Watt s.r.o. (dříve CREDITAS ASSETS Projektová 1, s.r.o.)	100 %	200	685	31 885
01. 11. 2021	UCED Bio s.r.o. (dříve CREDITAS ASSETS Projektová 2, s.r.o.)	100 %	200	53 351	53 551
21. 12. 2022	UCED Distribuce IV s.r.o. (dříve UCED Hranice s.r.o.)	100 %	8 000	41 817	49 817
21. 12. 2022	UCED Distribuce II s.r.o.	100 %	70 000	62 907	132 907
Celkem			1 032 900	579 368	1 612 268

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

7.4.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím vlivem

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/do rozvahy
Reálná hodnota k 01. 01. 2022	1 402 866	0
Pořízení	78 000	0
Zisk/ztráta z přecenění	131 402	0
Reálná hodnota k 31. 03. 2023	1 612 268	0
Zisk/ztráta z přecenění	387 723	0
Reálná hodnota k 31. 03. 2024	1 999 991	0

7.5. Ostatní aktiva

tis. Kč	31. 03. 2024	31. 03. 2023
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	3 326	0
Celkem	3 326	0



Ostatní aktiva tvoří uhrazené zálohy na daň z příjmů ve výši 4 506 tis. Kč ponížené kompenzační položky o hodnotu vytvořené rezervy na daň z příjmů za sledované účetní období ve výši 1 180 tis. Kč.

7.6. Závazky za bankovními subjekty

tis. Kč	31. 03. 2024	31. 03. 2023
Přijaté úvěry a zápůjčky z toho:	615 157	0
- Splatné do 3 měsíců	56 868	0
- Splatné od 3 měsíců do 1 roku	0	0
- Splatné od 1 roku do 5 let	558 289	0
Celkem	615 157	0

Závazky za bankovními subjekty představuje přijatý úvěr od J&T Bank, a.s. ve výši 600 000 tis. Kč a úroky za 1. čtvrtletí roku 2024 ve výši 16 868 tis. Kč. K úvěru bylo k 31. 03. 2024 bylo zaúčtováno přecenění ve výši -1 712 tis. Kč. Tyto závazky jsou před datem splatnosti. Přijatý úvěr je bez zajištění.

7.6.1. Vývoj hodnoty závazků vůči bankám

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

tis. Kč	1.4.2023-31.3.2024	1.1.2022-31.3.2023
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 01. 04. 2023	0	0
Reálná hodnota k 01. 04. 2023	0	0
Transakce za sledované období		
Přirůstky (jistina a úroky)	648 185	0
Změna reálné hodnoty za sledované období vlivem přecenění z toho:	-1 712	0
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-1 712	0
Odúčtování finančních závazků z toho:	-31 316	0
- Splatná hodnota závazku	-31 316	0
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 03. 2024.	616 869	0
Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31. 03. 2024. z toho:	-1 712	0
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-1 712	0
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 03. 2024	615 157	0

7.7. Závazky za nebankovními subjekty

tis. Kč	31. 03. 2024	31. 03. 2023
Přijaté úvěry a zápůjčky z toho:	83 950	553 091
- Splatné do 3 měsíců	52 447	441 893
- Splatné do 1 roku	3 003	82 194
- Splatné od 1 roku do 5 let	28 500	9 004
Celkem	83 950	533 091

Závazky za nebankovními subjekty představují přijaté zápůjčky. K 31. 03. 2024 činí výše jistiny 78 500 tis. Kč (31.03.2023: 517 888 tis. Kč) a výše úroků k těmto jistinám 5 450 tis. Kč (31. 03. 2023: 15 203 tis. Kč). Tyto závazky jsou před datem splatnosti. Přijaté zápůjčky jsou bez zajištění.



7.7.1. Vývoj hodnoty závazků za nebankovními subjekty

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

tis. Kč	1.4.2023-31.3.2024	1.1.2022-31.3.2023
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 01. 04. 2023	533 091	404 331
Reálná hodnota k 01. 04. 2023	533 091	404 331
Transakce za sledované období		
Přírůstky	87 215	134 815
Odúčtování finančních závazků z toho:	-536 356	-6 055
- Splatná hodnota závazku	- 536 356	-6 055
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 03. 2024	83 950	533 091
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 03. 2024	83 950	533 091

7.8. Ostatní pasiva

tis. Kč	31. 03. 2024	31. 03. 2023
Závazky vůči dodavatelům	2 371	1 418
Závazky vůči akcionářům, podílníkům	25 000	120 355
Závazky vůči státnímu rozpočtu	3	3
Dohadné položky pasivní	1 622	1 904
Ostatní	656	649
Celkem	29 652	124 329

Dohadné položky tvoří dohady na audit ve výši 399 tis. Kč (31. 03. 2023: 390 tis. Kč), odměna za distribuci ve výši 3 tis. Kč (31. 03. 2023: 1 397 tis. Kč), odměna za propagaci 1 210 tis. Kč (31. 03. 2023: 28 tis. Kč), odměna za úpisy 10 tis. Kč (31. 03. 2023: 5 tis. Kč) a v minulém účetním období odměna na depozitáře 84 tis. Kč.

Položku Ostatní tvoří zejména závazek z titulu smlouvy o úvěrovém příslibu ve výši 632 tis. Kč (31. 03. 2023: 625 tis. Kč) a dále závazky za zaměstnanci ve výši 24 tis. Kč (31. 03. 2023: 24 tis. Kč).

7.8.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

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

tis. Kč	31. 03. 2024	31. 03. 2023
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 01. 04. 2023	124 329	19 545
Reálná hodnota k 01. 04. 2023	124 329	19 545
Transakce za sledované období		
Přírůstky	624 766	492 738
Odúčtování finančních závazků z toho:	-719 443	-387 954
- Splatná hodnota závazku	-719 443	387 954
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 03. 2024.	29 652	124 329
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 03. 2024	29 652	124 329



7.9. Rezervy a opravné položky

tis. Kč	31. 03. 2024	31. 03. 2023
Rezerva na splatnou daň	0	544
Celkem	0	544

Podfond vytvořil rezervu na splatnou daň ve výši 1 180 tis. Kč (31. 03. 2023: 3 444 tis. Kč). Rezerva byla ve sledovaném období ponížena (zkompenzována) o zaplacené zálohy na daň ve výši 4 506 tis. Kč (31. 03. 2023: 2 900 tis. Kč). Proto je ve sledovaném období vykazován rozdíl záloh a rezervy v položce Ostatní aktiva.

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

tis. Kč	Rezerva na opravy majetku	Rezerva na daně	Rezervy na rizika a ztráty	Rezervy ostatní	Opravné položky k pohledávkám
Zůstatek k 01. 01. 2022	0	1 035	0	0	0
Snížení	0	-491	0	0	0
Zvýšení	0	0	0	0	0
Zůstatek k 31. 03. 2023	0	544	0	0	0
Snížení	0	-544	0	0	0
Zvýšení	0	0	0	0	0
Zůstatek k 31. 03. 2024	0	0	0	0	0

7.10. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

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

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

7.10.1. Obdoba kapitálových fondů

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Podfondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 1 964 211 tis. Kč (31. 03. 2023: 1 925 667 tis. Kč).

Ks	31. 03. 2024	31. 03. 2023
Počet investičních akcií HIA na začátku období	529 408 061	529 408 061
Počet vydaných investičních akcií HIA v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií HIA v období	0	0
Počet investičních akcií HIA na konci období	529 408 061	529 408 061
Počet investičních akcií PIA na začátku období	329 055 200	285 641 649
Počet vydaných investičních akcií PIA v období	115 304 674	89 980 735
Počet převedených investičních akcií PIA do PPIA v období	-21 692 619	-45 623 343
Počet odkoupených investičních akcií PIA v období	-3 081 849	-943 841
Počet investičních akcií PIA na konci období	419 585 406	329 055 200
Počet investičních akcií PPIA na začátku období	805 360 939	708 621 022
Počet vydaných investičních akcií PPIA v období	169 504 597	93 344 515
Počet převedených investičních akcií z PIA do PPIA v období	21 430 196	45 414 195
Počet odkoupených investičních akcií PPIA v období	247 141 206	-42 018 773
Počet investičních akcií PPIA na konci období	749 154 526	805 360 939
Počet investičních akcií PPIAB na začátku období	248 127 264	337 465 338
Počet vydaných investičních akcií PPIAB v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií PPIAB v období	0	-89 338 074
Počet investičních akcií PPIAB na konci období	248 127 264	248 127 264

7.10.2. Obdoba oceňovacích rozdílů

tis. Kč	Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové finanční nástroje	Dluhové finanční nástroje	Deriváty	Ostatní
Zůstatek k 01. 04. 2023	0	0	0	0	-1 755
Snížení	0	0	0	0	0
Zvýšení	0	0	0	0	1 755
Zůstatek k 31. 03. 2024	0	0	0	0	0

Hodnota oceňovacích rozdílů byla v minulém účetním období tvořena dohadnou položkou na nevydané cenné papíry.

7.10.3. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

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

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	31. 03. 2024	31. 03. 2023
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 01. 04.	466 986	0
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	189 743	466 862
Opravy chyb z minulých období	0	124
Celkem k 31. 03. 2024	656 729	466 986

Podfond v účetním období do 01. 04. 2023 do 31. 03. 2024 dosáhl kladného výsledku hospodaření ve výši 403 388 tis. Kč z investiční části jmění Podfondu (01. 01. 2022 – 31. 03. 2023: 189 743 tis. Kč). Zisk z investiční části jmění Podfondu za minulé účetní období ve výši 189 744 tis. Kč byl převeden na účet obdoby nerozdělených zisků z předchozích let.

Statutární orgán navrhuje celý výsledek hospodaření za Účetní období Podfondu z investiční části jmění převést na účet obdoby nerozdělených zisků Podfondu z předchozích let.

8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

8.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
<i>Finanční aktiva</i>					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	99 526	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-14	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	387 723	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	487 235	0
<i>Finanční závazky</i>					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-61 510	0
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	170	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-12 123	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	1 712	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-71 751	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	415 484	0

8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	1.4.2023-31.3.2024	1.1.2022-31.3.2023
Výnosy z úroků z vkladů	99 526	103 730
z úvěrů a zápůjček	4 607	5 094
Náklady na úroky z úvěrů a zápůjček	94 919	98 636
Čistý úrokový výnos	-61 509	-16 927
	38 017	86 803

Podfond dosáhl ve sledovaném období výnosů z poskytnutých úvěrů. Náklady na úroky jsou z přijatých zápůjček a přijatého úvěru od J&T BANKA, a.s.

8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	1.4.2023-31.3.2024	1.1.2022-31.3.2023
Výnosy z poplatků a provizí	170	52
ostatní	170	52
Náklady na poplatky a provize	-12 137	-9 225
za zprostředkovatelkou činnost	-6 581	-6 046
ostatní	-5 556	-3 179
Celkem	-11 967	-9 173

Položka ostatní výnosy z poplatků a provizí obsahuje výnosy ze vstupních a výstupních poplatků investorů podfondu.

Položka ostatní náklady na poplatky a provize obsahuje poplatek za poskytnutí úvěru od J&T BANKA, a.s. ve výši 3 000 tis. Kč, poplatek z úvěrového příslibu, který má podfond u společnosti UNICAPITAL Finance a.s. a j v celkové výši 2 542 tis. Kč (31. 03. 2023: 3 160 tis. Kč) a bankovní poplatky ve výši 14 tis. Kč (31. 03. 2023: 19 tis. Kč).

8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	1.4.2023-31.3.2024	1.1.2022-31.3.2023
Zisk/ztráta z ostatních finančních operací	389 435	131 402
Celkem	389 435	131 402

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

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	387 723	0
Účasti s podstatným vlivem	387 723	0
Finanční pasiva	1 712	0
Závazky vůči bankám	1 712	0
Zisk/ztráta z finančních nástrojů za 01. 04. 2023-31. 03. 2024	389 435	0

8.5. Správní náklady

tis. Kč	1.4.2023-31.3.2024	1.1.2022-31.3.2023
Náklady na zaměstnance a členy statutárních orgánů a dozorčí rady	161	883
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	687	922
- náklady na povinný audit účetní závěrky	687	922
Náklady na daňové poradenství	54	46
Právní a notářské služby	1 542	138
Odměna za výkon funkce	4 370	5 458
Služby depozitáře	871	1 016
Ostatní správní náklady	3 318	5 780
Celkem	11 003	14 243

Ostatní správní náklady tvoří především náklady spojené s propagací a reklamou Podfondu. Tyto náklady činí 1 892 tis. Kč (31. 03. 2023: 4 165 tis. Kč). Dále obsahují náklady na znalecké posudky ve výši 1 372 tis. Kč (31. 03. 2023: 1 476 tis. Kč), náklady spojené s úschovou cenných papírů ve výši 28 tis. Kč (31. 03. 2023: 35 tis. Kč), náklady spojené s evidencí emisí ve výši 22 tis. Kč (31. 03. 2023: 30 tis. Kč), poplatky za ISIN a LEI ve výši 2 tis. Kč (31. 03. 2023: 5 tis. Kč) a ostatní

správní náklady jako kurýrní služby ve výši 2 tis. Kč (31. 03. 2023: 2 tis. Kč). V minulém účetním období navíc položku tvořily speciální operace pro emise ve výši 67 tis. Kč.

Náklady na zaměstnance a členy statutárních orgánů a dozorčí rady

tis. Kč	1.4.2023-31.3.2024	1.1.2022-31.3.2023
Odměny členů dozorčí rady	120	660
Sociální náklady a zdravotní pojištění	41	223
Celkem	161	883

Počet osob v dozorčím orgánu	1.4.2023-31.3.2024	1.1.2022-31.3.2023
Počet členů dozorčí rady	1	1

8.6. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	1.4.2023-31.3.2024	1.1.2022-31.3.2023
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	404 482	194 789
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	0	0
Výnosy nepodléhající zdanění	487 905	346 835
Daňově neodčitatelné náklady	107 030	220 928
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
Základ daně	23 607	68 882
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	23 607	68 882
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	1 180	3 444

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 1 180 tis. Kč. Tato rezerva byla v rozvaze zkompenzována se zálohami na splatnou daň a rozdíl byl vykázán na pozici A_11 Ostatní aktiva ve výši 3 326 tis. Kč. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni výši 4 506 tis. Kč.

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

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Odložená daň	Celkem
Zůstatek k 01. 04. 2023	2 408	2 637	0	5 045
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	-2 408	-2 723	0	-5 131
Tvorba daně z příjmů v účetním období	1 180	0	0	1 180
Zůstatek k 31. 03. 2024	1 180	86	0	1 094

9. Výnosy podle geografického členění

Podfond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.



10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	1.4.2023-31.3.2024	1.1.2022-31.3.2023
Hodnoty předané k obhospodařování	3 753 087	3 238 606
Celkem	3 753 087	3 238 606

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

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

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

12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

12.1. Řízení rizik

Činnost Podfondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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

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

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu, resp. Podfondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Podfondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, přičemž jeden člen je

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 03. 2024 (v tis. Kč)

volen na návrh předsedy představenstva Investiční společnosti a ostatní členové jsou voleni na společný návrh všech akcionářů vlastnících zakladatelské akcie Fondu. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Podfondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Podfondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Podfondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Podfond zvýšit expozici Podfondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Podfond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Podfond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost půjčky až do maximální výše 400% čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s možností zpětného odkupu. Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 20 let. Statutem Podfondu je při poskytování úvěrů z majetku Podfondu požadováno poskytnutí přiměřeného zajištění s výjimkou poskytnutí úvěru osobě, na níž má Podfond účast umožňující tuto osobu ovládat. Podfond využívá pákový efekt pouze tehdy, když je zajištěna daňová uznatelnost souvisejících úrokových nákladů.

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

12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Účetní hodnota, tis. Kč	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Československá obchodní banka, a. s.	119	0,0%
Běžné účty	kreditní	Banka CREDITAS a.s.	38 470	1,0%
Běžné účty		Celkem	38 589	1,00%
Obchodní podíly	tržní	UCED Kopřivnice s.r.o.	282 975	7,5%
Obchodní podíly	tržní	UCED Distribuce s.r.o.	482 963	12,8%
Obchodní podíly	tržní	UCED Přerov s.r.o.	167 010	4,4%
Obchodní podíly	tržní	UCED Chomutov s.r.o.	100 064	2,6%
Obchodní podíly	tržní	UCED Vítkovice s.r.o.	74 490	2,0%
Obchodní podíly	tržní	UCED Distribuce III s.r.o.	572 584	15,1%
Obchodní podíly	tržní	UCED Watt s.r.o. (dříve CREDITAS ASSETS Projektová 1, s.r.o.)	43 641	2,2%
Obchodní podíly	tržní	UCED Bio s.r.o. (dříve CREDITAS ASSETS Projektová 2, s.r.o.)	71 541	1,9%
Obchodní podíly	tržní	UCED Distribuce IV s.r.o. (dříve UCED Hranice s.r.o.)	46 938	1,2%
Obchodní podíly	tržní	UCED Distribuce II s.r.o.	157 785	4,2%
Obchodní podíly		Celkem	1 999 991	53,90%
Úvěry	kreditní, úrokové	UCED Distribuce III s.r.o.	502 557	13,3%
Úvěry	kreditní, úrokové	UCED Bio s.r.o.	463 144	12,2%
Úvěry	kreditní, úrokové	UCED Distribuce s.r.o.	297 613	7,9%
Úvěry	kreditní, úrokové	UCED Distribuce IV s.r.o.	95 195	2,5%
Úvěry	kreditní, úrokové	UCED Chomutov s.r.o.	68 914	1,8%
Úvěry	kreditní, úrokové	UCED Kopřivnice s.r.o.	57 772	1,5%
Úvěry	kreditní, úrokové	UCED Distribuce II s.r.o.	44 927	1,2%
Úvěry	kreditní, úrokové	UCED Distribuce II s.r.o.	41 736	1,1%
Úvěry	kreditní, úrokové	UCED Vítkovice a.s.	35 292	0,9%
Úvěry	kreditní, úrokové	UCED Kopřivnice s.r.o.	28 475	0,8%
Úvěry	kreditní, úrokové	UCED Přerov s.r.o.	25 515	0,7%
Úvěry	kreditní, úrokové	UCED Distribuce III s.r.o.	23 878	0,6%
Úvěry	kreditní, úrokové	UCED Distribuce IV s.r.o.	15 683	0,4%
Úvěry	kreditní, úrokové	UCED Přerov s.r.o.	10 480	0,3%
Úvěry		Celkem	1 711 181	45,20%
Ostatní aktiva	kreditní	Finanční úřad (splatná daň)	3 326	0,1%
Celkový součet			3 753 087	100,00%



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

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

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

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

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
riziko ceny obchodních podílů	1 999 991 * 15 %	299 999	-
úrokové riziko úvěrů	1 711 181 * 1 %	17 112	-

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

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

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

hodnota * parametr = potenciální dopad tržního rizika

riziko ceny obchodních podílů – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů

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

12.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

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

tis. Kč	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Závazky vůči bankám	11,2 %	56 868	558 289	0	615 157
Závazky vůči nebankovním subjektům	8,2 %	55 450	28 500	0	83 950
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	2 620 940	0	0	2 620 940
Ostatní pasiva	0	29 652	0	0	29 652
Celkem k 31. březnu		2 762 910	586 789	0	3 349 699



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

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

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

Úvěrové riziko Podfondu plyne zejména:

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

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

Informace, které Investiční společnost jako obhospodařovatel Podfondu využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když Investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Podfondu, které považuje z pohledu úvěrového rizika za důležité, může se stát, že riziko úpadku dlužníka může vzniknout v důsledku událostí nebo okolností, které lze těžce předvídat a odhalit (například podvody). Investiční společnosti může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

Výše jistiny úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi (jednomu fondu kolektivního investování) nebo dluhopisům vydaným jediným emitentem by neměla překročit 95% hodnoty aktiv Podfondu.

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

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	1 711 181	0	38 589	3 326	1 753 096
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 31. březnu	1 711 181	0	38 589	3 326	1 753 096

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

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u Československé obchodní banky, a. s. a Banky CREDITAS a.s., které jsou regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je tak zanedbatelné.



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

Riziko spojené s možností selhání společnosti, ve které má Podfond účast, spočívající v tom, že taková společnost může být dotčena podnikatelským rizikem. V důsledku tohoto rizika může dojít k poklesu tržní ceny podílu v příslušné společnosti či jeho úplnému znehodnocení (například v případě úpadku), resp. nemožnosti prodeje účasti v takové společnosti.

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

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

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

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Podfondu k 31. 03. 2024 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	38 589	38 589
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 711 181	1 711 181
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 999 991	1 999 991
Ostatní pohledávky	3 326	3 326
Celkem k 31. březnu	3 753 087	3 753 087

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Podfondu k 31. 03. 2024 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	Celkem
Závazky vůči bankám	615 157	615 157
Závazky vůči nebankovním subjektům	83 950	83 950
Ostatní pasiva	29 652	29 652
Fondový kapitál	3 024 328	3 024 328
Celkem k 31. březnu	3 753 087	3 753 087

Expozice Podfondu na měnové riziko je nulová. Vedení Podfondu analyzuje svou měnovou pozici a průběžně posuzuje vývoj měnového kurzu EUR/CZK.

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

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

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

Koncentrace pozic může Podfond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé.



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

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

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

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

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

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

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

Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty v majetku Podfondu znalcem, kdy v důsledku chybného ocenění majetkové hodnoty v majetku Podfondu může dojít k poklesu hodnoty majetku Podfondu po prodeji takové majetkové hodnoty.

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

Riziko jiných právních vad spočívající v tom, že hodnota majetku Podfondu se může snížit v důsledku právních vad aktiv nabytých do majetku Podfondu, tedy například v důsledku existence zástavního práva třetí osoby, věcného břemene, nájemního vztahu, resp. Předkupního práva.

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

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

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

Podfond může utrpět ztráty v důsledku pochybení zaměstnance Investiční společnosti jako obhospodařovatele Podfondu či člena orgánů Podfondu. Podnikání Podfondu je vystaveno riziku nedodržení stanovených zásad a pravidel nebo

pochybení, nedbalosti nebo podvodů zaměstnanců Investiční společnosti či členů orgánů Podfondu. Tyto kroky by mohly vést k právním sankcím, vážnému poškození dobrého jména nebo k finančním škodám. Ne vždy je možné pochybením předcházet a opatření, která Podfond a Investiční společnost přijímá za účelem prevence a odhalování této činnosti, nemusí být vždy efektivní.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dále může být Podfond zrušen například z důvodu žádosti o výmaz Podfondu ze seznamu investičních fondů s právní osobností, zrušení Podfondu s likvidací, rozhodnutí soudu, rozhodnutí o přeměně apod. Podfond může být zrušen i z jiných

než zákonem stanovených důvodů. Podfond může být zrušen například i z důvodů ekonomických a restrukturalizačních (zejména v případě hospodářských problémů Podfondu).

12.3.20. Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

Podfond není účastníkem soudních sporů.

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

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

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

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

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

12.3.25. Ostatní identifikovaná rizika:

Mezi další identifikovaná rizika patří:

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

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

13. Reálná hodnota

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

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

Finanční nástroje

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

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

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

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

Aktiva a pasiva oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

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

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

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

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

13.1. Hierarchie reálných hodnot

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

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

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Podfondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. březnu 2024.

Účetní období 01. 04. 2023-31. 03. 2024

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	38 589	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	1 711 181	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	1 999 991	0
Ostatní aktiva	0	0	3 326	0
Celkem k 31. prosinci	0	0	3 753 087	0
Závazky				
Závazky vůči bankám	0	0	615 157	0
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	83 950	0
Ostatní pasiva	0	0	29 652	0
Fondový kapitál	0	0	3 024 328	0
Celkem k 31. prosinci	0	0	3 753 087	0

Účetní období 01. 01. 2022-31. 03. 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	179 044	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	1 447 294	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	1 612 268	0
Celkem k 31. 03. 2023	0	0	3 238 606	0
Závazky				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	533 091	0
Ostatní pasiva	0	0	124 329	0
Fondový kapitál	0	0	2 580 641	0
Celkem k 31. 03. 2023	0	0	3 238 606	0

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

V průběhu sledovaného nebo srovnávacího období nedošlo k žádným přesunům.

13.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny

Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

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

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

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

Technika ocenění tržní komparace – porovnávání určuje hodnotu finančního aktiva na základě porovnání oceňované hodnoty se srovnatelnými veličinami zjištěnými v podobné oblasti podnikání, které jsou veřejně obchodovatelné nebo jsou součástí veřejné či soukromé transakce. Přihlíží se rovněž k předchozím transakcím týkajícím finančního aktiva. Odhad se provádí na základě „metody srovnatelných multiplikátorů“ nebo na základě „metody srovnatelných transakcí“. Srovnatelné transakce jsou analyzovány na základě kritérií porovnatelnosti, jakými jsou podmínky transakce, její rozsah a termín realizace. Tato analýza je důležitá při výběru příslušných koeficientů, které se aplikují na finanční údaje oceňovaného podniku. Příslušné údaje jsou porovnány a náležitě upraveny s ohledem na finanční aktivum.

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

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

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	38 589	DCF Model	Pribor, IRS CZ
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 711 181	DCF Model	ARAD
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 999 991	Výnosová metoda	Finanční plán, výkazy, tržní data
Ostatní aktiva	3 326	DCF Model	ARAD
Závazky			
Závazky vůči bankám	615 157	DCF Model	Pribor, IRS CZ
Závazky vůči nebankovním subjektům	83 950	DCF Model	ARAD
Ostatní pasiva	29 652	DCF Model	Pribor

Pohledávky a závazky za bankami a nebankovními subjekty jsou oceněny pomocí metody diskontovaných peněžních toků. Diskontní sazby je složena z tržního rizika v podobě časových řad ARAD případně Priboru a IRS CZ a kreditní přírážky. Vážený průměr diskontní sazby činí 7,67 %.

Účasti s rozhodujícím vlivem jsou oceněny pomocí výnosové metody. Vážený průměr diskontní sazby v podobě WACC činí 8,43 %.

13.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

13.3.1. Ocenění nemovitostí

Výnosový přístup

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

Porovnávací způsob

Jedná se zejména o nemovitosti, které jsou určeny k dalšímu prodeji, či není možné stanovit reálnou hodnotu výnosovým způsobem. Vstupní veličiny jsou informace o nemovitosti, analýzy realitního trhu.

13.3.2. Ocenění obchodních podílů a akcií

výnosovým způsobem

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

substančním způsobem

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

nákladovým způsobem

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

likvidační hodnotou

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

13.3.3. Ocenění cenných papírů

výnosovým způsobem

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

13.3.4. Ocenění poskytnutých úvěrů

výnosovým způsobem

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

13.3.5. Ocenění přijatých úvěrů

výnosovým způsobem

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

13.3.6. Ocenění závazků vůči držitelům čistých investičních akcií

Emitované investiční akcie, neboť je s nimi spojeno právo držitele na odkup Podfondem, jsou klasifikovány jako finanční závazky a jsou oceňovány reálnou hodnotou na pokračující bázi, neboť mají souvislost s investičními aktivy Podfondu oceňovanými reálnou hodnotou. Reálná hodnota je stanovena jako reziduum reálné hodnoty investičních aktiv Podfondu a reálné hodnoty souvisejících finančních závazků. Reálná hodnota závazku vůči držitelům investičních akcií je tak průběžně aktualizována a ovlivněna výsledky (zhodnocení / znehodnocení) investiční části Podfondu.



13.3.7. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31. 03. 2024 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 01. 04. 2023	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31. 03. 2024
Aktiva									
Pohledávky za bankami	179 044	0	0	548 646	0	0	689 101	0	38 589
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 447 294	0	0	273 894	0	0	10 007	0	1 711 181
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 612 268	0	387 723	0	0	0	0	0	1 999 991
Ostatní aktiva	0	0	0	3 326	0	0	0	0	3 326
Celkem aktiva	3 238 606	0	387 723	825 866	0	0	699 108	0	3 753 087
Závazky									
Závazky vůči bankám	0	-1 712	0	648 185	0	0	31 316	0	615 157
Závazky vůči nebankovním subjektům	533 091	0	0	87 215	0	0	536 356	0	83 950
Ostatní pasiva	124 329	0	0	624 766	0	0	719 443	0	29 652
Celkem závazky	657 420	-1 712	0	1 360 166	0	0	1 287 115	0	728 759

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31. 03. 2023 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 01. 01. 2022	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31. 03. 2023
Aktiva									
Pohledávky za bankami	27 802	0	0	511 230	0	0	359 988	0	179 044
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 331 810	0	0	181 096	0	0	65 612	0	1 447 294
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 402 866	131 402	0	78 000	0	0	0	0	1 612 268
Celkem aktiva	2 762 478	131 402	0	770 326	0	0	425 600	0	3 238 606
Závazky									
Závazky vůči nebankovním subjektům	404 331	0	0	134 815	0	0	6 055	0	533 091
Ostatní pasiva	19 545	0	0	567 676	0	0	462 892	0	124 329
Celkem závazky	423 876	0	0	702 491	0	0	468 947	0	657 420

14. Transakce se spřízněnými osobami

14.1. Osoby ovládané

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

Obchodní firma:	UCED Chomutov s.r.o.	Obchodní firma:	UCED Vítkovice a.s.
Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládaní:	100% přímý podíl	Způsob ovládaní:	100% přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb spojených s pronájmem; distribuce elektřiny; montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení	Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona; distribuce elektřiny
Výše zapisovaného základního kapitálu:	200 000,- Kč	Výše zapisovaného základního kapitálu:	17 750 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	62 249 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	61 104 000,- Kč
Obchodní firma:	UCED Distribuce s.r.o.	Obchodní firma:	UCED Distribuce III s.r.o.
Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládaní:	100% přímý podíl ovládané osoby	Způsob ovládaní:	100% přímý podíl ovládané osoby
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl



Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 03. 2024 (v tis. Kč)

Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb spojených s pronájmem; distribuce elektřiny; montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení	Předmět podnikání:	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, distribuce elektřiny, distribuce plynu
Výše zapisovaného základního kapitálu:	1 000 000,- Kč	Výše zapisovaného základního kapitálu:	200 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	258 868 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	323 087 000,- Kč
Obchodní firma:	UCED Přerov s.r.o.	Obchodní firma:	UCED Distribuce IV s.r.o.
Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládnání:	100% přímý podíl	Způsob ovládnání:	100% přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona; pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor; distribuce plynu; rozvod tepelné energie	Předmět podnikání:	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, distribuce elektřiny, distribuce plynu
Výše zapisovaného základního kapitálu:	101 000,- Kč	Výše zapisovaného základního kapitálu:	102 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	82 964 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-14 458 000,- Kč
Obchodní firma:	UCED Kopřivnice s.r.o.	Obchodní firma:	UCED Distribuce II s.r.o.
Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládnání:	100% přímý podíl	Způsob ovládnání:	100% přímý podíl



Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 03. 2024 (v tis. Kč)

Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl
Právní forma	společnost s ručením omezeným	Právní forma	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona; pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor; distribuce elektřiny	Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona; pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor; distribuce elektřiny
Výše zapisovaného základního kapitálu:	200 000,- Kč	Výše zapisovaného základního kapitálu:	100 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	80 218 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	14 848 000,- Kč
Obchodní firma:	UCED Bio s.r.o.	Obchodní firma:	UCED Watt s.r.o.
Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládnání:	100% přímý podíl	Způsob ovládnání:	100% přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl
Právní forma	společnost s ručením omezeným	Právní forma	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	výroba elektřiny; výroba tepelné energie; rozvod tepelné energie	Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona s obory činnosti: nákup, prodej, správa a údržba nemovitostí; pronájem a půjčování věcí movitých.
Výše zapisovaného základního kapitálu:	201 000,- Kč	Výše zapisovaného základního kapitálu:	200 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	18 513 000,- Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	37 530 000,- Kč

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

tis. Kč	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav
Aktiva	0	0	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty z toho:	1 447 294	273 894	10 007	1 711 181
naběhlé úroky	109 794	94 919	10 007	194 706
Celkem aktiva	1 447 294	273 894	10 007	1 711 181

14.2. Osoby ovládající

Název ovládající osoby:	CREDITAS Fund Holding a.s.	Jméno ovládající osoby:	Pavel Hubáček
Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Bytem:	V Tišíně 781/4, 160 00 Praha 6
Způsob ovládání:	100% přímý podíl	Způsob ovládání:	100% nepřímý podíl prostřednictvím CREDITAS Fund Holding a.s.
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% nepřímý podíl prostřednictvím CREDITAS Fund Holding a.s.

15. Významné události po datu účetní závěrky

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

Sestaveno dne: 31. 07. 2024

JUDr. Petr Krátký

zmocněný zástupce člena představenstva

AVANT investiční společnost, a.s.



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

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (tis. Kč)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (tis. Kč)
Podíl UCED Distribuce III s.r.o.	13 500	572 584
Úvěr UCED Distribuce III s.r.o. (jistina: 429 486 tis. Kč, úroky: 73 071 tis. Kč)	502 557	502 557
Podíl UCED Distribuce s.r.o.	345 000	482 963
Úvěr UCED Bio s.r.o. (jistina: 406 247 tis. Kč, úroky: 56 897 tis. Kč)	463 144	463 144
Podíl UCED Kopřivnice s.r.o.	168 000	282 975
Úvěr UCED Distribuce s.r.o.	297 613	297 613
Podíl UCED Přerov s.r.o.	170 000	167 010
Podíl UCED Distribuce II s.r.o.	70 000	157 785
Podíl UCED Chomutov s.r.o.	72 000	100 064
Úvěr UCED Distribuce IV s.r.o. (jistina: 88 274 tis. Kč, úroky: 6 921 tis. Kč)	95 195	95 195
Akcie UCED Vítkovice a.s.	155 000	74 490
Úvěr UCED Chomutov s.r.o. (jistina: 62 392 tis. Kč, úroky: 6 522 tis. Kč)	68 914	68 914
Podíl UCED Bio s.r.o.	200	71 541
Úvěr UCED Kopřivnice s.r.o. (jistina: 52 633 tis. Kč, úroky: 5 139 tis. Kč)	57 772	57 772
Podíl UCED Distribuce IV s.r.o.	8 000	46 938
Úvěr UCED Distribuce II s.r.o. (jistina: 41 000 tis. Kč, úroky: 3 927 tis. Kč)	44 927	44 927
Podíl UCED Watt s.r.o.	200	43 641
Úvěr UCED Distribuce II s.r.o. (jistina: 38 701 tis. Kč, úroky: 3 035 tis. Kč)	41 736	41 736
Bankovní účet Banka CREDITAS a.s.	38 469	38 469

