



Mezitímní účetní závěrka fondu

r2p invest SICAV, a. s.
za období od 1. 4. 2023 do 31. 12. 2023

r2p invest SICAV, a.s.
 Výkaz o finanční pozici
 k 31. prosinci 2023

tis. Kč	Pozn	31.12.2023	31.3.2023
AKTIVA – neinvestiční			
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	6.1	60	660
Pohledávky		18	-
<i>Jiné pohledávky</i>	6.5	18	-
Aktiva neinvestiční celkem		78	660
AKTIVA – investiční			
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	6.1	13 668	8 706
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		2 025 062	1 679 678
<i>Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva</i>	6.2	-	16 194
<i>Poskytnuté půjčky</i>	6.3	1 458 498	1 130 982
<i>Majetkové účasti</i>	6.4	566 564	532 502
Obchodní pohledávky a jiné pohledávky		925	669
<i>Obchodní pohledávky</i>	6.5	-	2
<i>Ostatní pohledávky</i>	6.5	925	667
Aktiva investiční celkem		2 039 655	1 689 053
Aktiva celkem		2 039 733	1 689 713
VLASTNÍ KAPITÁL – neinvestiční			
Vlastní kapitál		78	78
<i>Základní kapitál</i>	6.9	100	100
<i>Nerozdělené výsledky minulých let</i>		-22	-22
Závazky		-	582
<i>Jiné závazky</i>	6.7	-	582
Vlastní kapitál neinvestiční celkem		78	660
ZÁVAZKY – investiční			
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		66 615	56 668
<i>Přijaté půjčky</i>	6.6	66 615	56 668
Závazky (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií)		62 933	46 431
<i>Obchodní závazky a jiné závazky</i>	6.7	22 067	15 720
<i>Závazky z upsání investičních akcií</i>	6.8	39 122	28 781
<i>Závazek z daně z příjmů</i>	7.5	1 744	1 930
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	6.9	1 910 107	1 585 954
Závazky investiční celkem		2 039 655	1 689 053
Pasiva celkem		2 039 733	1 689 713

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

r2p invest SICAV, a.s.

**Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií
 a zakladatelských akcií (vlastního kapitálu)**

za období končící 31. prosince 2023

tis. Kč	Pozn	4/2023-12/2023		4/2022-12/2022	
		Investiční část	Neinvestiční část	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál k 1. dubnu		-	78	-	78
Ztráta z výsledku hospodaření po zdanění	-	-	-	-	-
Vlastní kapitál k 31. prosinci		-	78	-	78
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 1. dubnu		1 585 954	-	917 573	-
<i>Příjem z investičních akcií</i>	6.9	229 321	-	291 464	-
<i>Splacení investičních akcií</i>	6.9	-12 597	-	-17 141	-
Zvýšení čistých aktiv z transakcí s akciemi		216 724	-	274 323	-
Přecenění čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií		1 906	-	-118	-
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění		105 523	-	47 970	-
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 31. prosinci		1 910 107	-	1 239 748	-

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

r2p invest SICAV, a.s.

Výkaz zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku
 za období končící 31. prosince 2023

tis. Kč	Pozn	4/2023-12/2023	4/2022-12/2022
<u>Výkaz zisku a ztráty</u>			
Výnosy			
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty	7.1	141 241	75 921
Výnosy z poplatků a provizí	7.2	1 909	1 725
Celkový čistý zisk		143 150	77 646
Náklady			
Poplatky depozitářů	7.3	-545	-545
Obhospodařování a administrace	7.3	-5 738	-4 597
Náklady na poplatky a provize	7.3	-21 103	-15 450
Náklady na audit	7.3	-255	-191
Ostatní správní náklady	7.3	-1 099	-1 143
Provozní náklady celkem		-28 740	-21 926
Zisk/ztráta před výplatou držitelům investičních akcií		114 410	55 720
Výplaty držitelům investičních akcií	7.4	-6 279	-4 987
Zisk (ztráta) před zdaněním		108 131	50 733
Daň z příjmů	7.5	-2 608	-2 763
Zisk (ztráta) z výsledku hospodaření po zdanění		105 523	47 970
<u>Ostatní úplný výsledek hospodaření</u>			
<i>Položky, které nebudou přeúčtovány do zisku nebo ztráty</i>			
Změny z přecenění kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek		-	-
Daň ze zisku týkající se složek ostatního úplného výsledku		-	-
Ostatní úplný výsledek hospodaření po zdanění		-	-
Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění		105 523	47 970
Zisk připadající na držitele zakladatelských akcií po zdanění		-	-

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

r2p invest SICAV, a.s.
Výkaz o peněžních tocích
 za období končící 31. prosince 2023

tis. Kč	Poznámka	4/2023-12/2023	4/2022-12/2022
Peněžní toky z provozní činnosti			
Výdaje na pořízení majetkových účastí	6.4	-14 843	-8 620
Příjmy z prodeje akcií neurčených k obchodování	6.2	15 384	5 000
Výdaje na poskytnutí úvěrů	6.3	-243 818	-168 190
Splátky poskytnutých úvěrů	6.3	19 623	13 433
Zaplacené úroky z poskytnutých úvěrů	6.3	27 105	25 058
Zaplacené provozní náklady	6.7	-26 938	-19 666
Příjmy z obchodních vztahů	6.5	2	31
Zaplacené daně z příjmů		-2 794	-878
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		-226 279	-153 832
Peněžní toky z finanční činnosti			
Příjmy z úpisu investičních akcií	6.9	240 844	174 922
Výplata držitelům investičních akcií včetně související srážkové daně	6.9	-18 056	-8 193
Příjmy z přijatých úvěrů	6.6	11 672	16 555
Splátky přijatých úvěrů	6.6	-3 000	-27 783
Zaplacené úroky	6.6	-4 190	-2 210
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		227 270	153 291
Čisté (snížení) / zvýšení peněžních prostředků		991	-541
Peněžní prostředky na začátku roku	6.1	9 366	7 657
Dopad kurzových rozdílů		-368	573
Mylné úhrady	6.7	3 739	-
Peněžní prostředky na konci roku	6.1	13 728	7 689

Následující příloha tvoří nedílnou součást této mezitímní účetní závěrky.

Příloha mezitímní účetní závěrky

1. Všeobecné informace

r2p invest SICAV, a.s. (dále jen „Fond“) je otevřeným investičním fondem kvalifikovaných investorů, který byl dne 29. června 2018 zařazen do seznamu investičních fondů podle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech (dále „ZISIF“) v České republice. Fond je zapsán v seznamu investičních fondů vedených Českou národní bankou podle § 597 písm. b).

Obchodní firma:	r2p invest SICAV, a.s.
Sídlo společnosti:	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
Den zápisu do obchodního rejstříku:	25. července 2018
Identifikační číslo:	073 15 899
Právní forma:	akciová společnost
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23674
Předmět podnikání:	předmětem podnikání společnosti je činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění.
Vykazované období:	od 1. dubna 2023 do 31. prosince 2023
Orgány společnosti k 31. prosinci 2023:	
Statutární orgán – představenstvo	
Člen představenstva:	AVANT investiční společnost, a.s., IČ: 275 90 241 Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4 Den vzniku členství: 25. července 2018
Při výkonu funkce zastupuje:	JUDr. Petr Krátký zmocněný zástupce
Dozorčí rada	
Předseda dozorčí rady:	Bohuslav Kratěna den vzniku členství: 7. července 2020
Člen dozorčí rady:	Ing. Viktor Dokučajev den vzniku členství: 25. července 2018
Člen dozorčí rady:	Luboš Žovinec den vzniku členství: 25. července 2018
Člen dozorčí rady:	Petr Žáček den vzniku členství: 25. července 2018

Změny v obchodním rejstříku

Ve sledovaném období nedošlo k žádným změnám v obchodním rejstříku.

Vlastníci Fondu k 31. prosinci 2023

Zapísaný základní kapitál tvoří 100 000 ks zakladatelský akcií na jméno v zaknihované podobě, které tvoří zapisovaný základní kapitál ve výši 100 000 Kč.

Vlastníkem Fondu je Luboš Žovinec, který vlastní 100 000 ks zakladatelských akcií.

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

V rozhodném období byla obhospodařovatelem a administrátorem Fondu společnost:

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

Údaje o společnosti, která je deponitářem Fondu

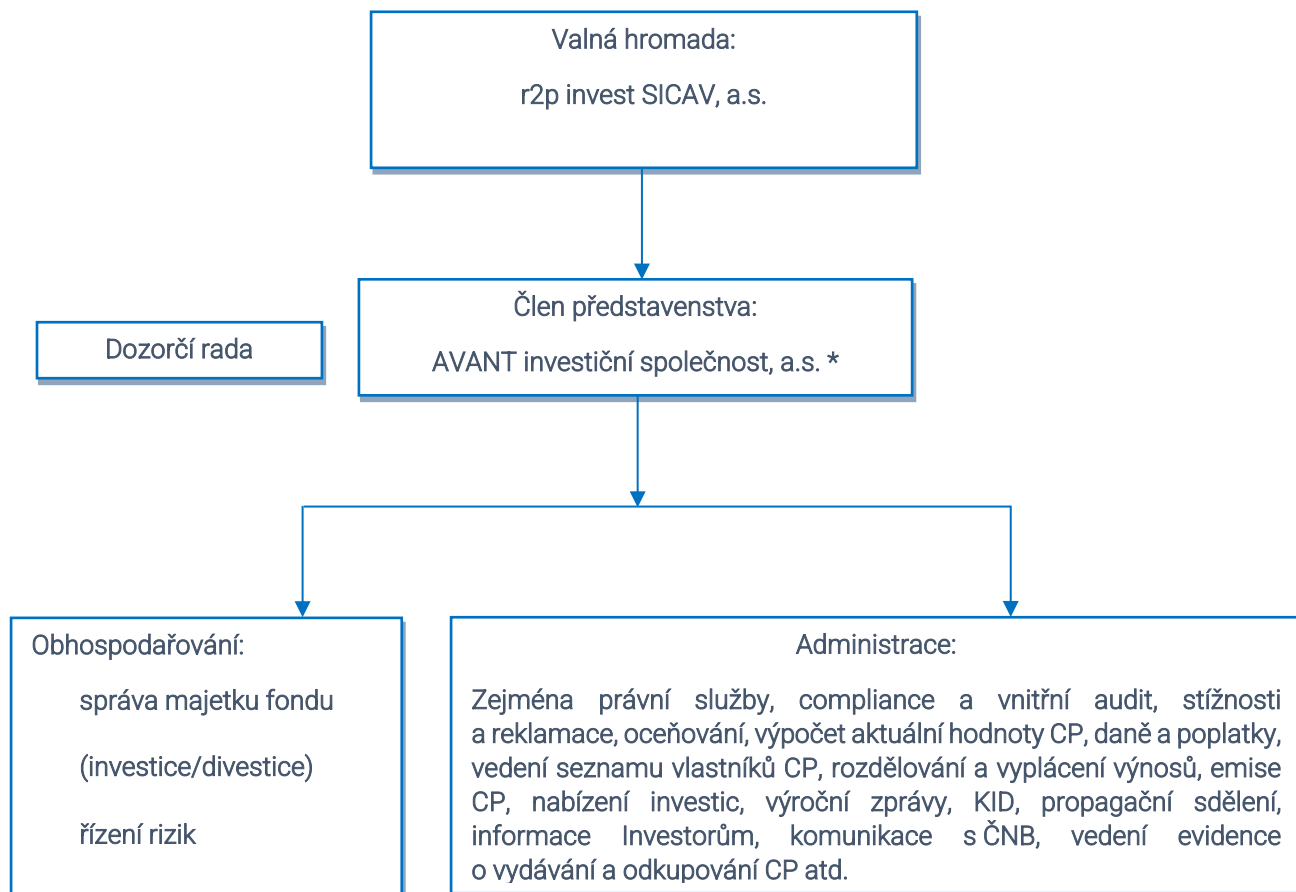
V rozhodném období byla deponitářem Fondu společnost:

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 - Michle
IČ: 649 48 242

Organizační struktura

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

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)



* na základě smlouvy o výkonu funkce ze dne 30. prosince 2022

Fond působí v místě sídla.

2. Východiska pro přípravu mezitímní účetní závěrky

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

Na základě stanov schválených na valné hromadě Fondu dne 16. 12. 2021 došlo ke změně účetního období z kalendářního roku na hospodářský rok. Hospodářským rokem se rozumí období od 1. dubna do 31. března. Rozvahovým dnem dle §19 ZOÚ se rozumí 31. března.

Tato mezitímní účetní závěrka byla sestavena na základě požadavku České národní banky (dále jen „ČNB“) pro účely přípravy a zveřejnění prospektu dluhopisů.

Příprava mezitímní účetní závěrky v souladu s IFRS vyžaduje použití určitých významných účetních odhadů. Rovněž vyžaduje, aby Investiční společnost vykonávala úsudek v procesu uplatňování účetních pravidel Fondu. Oblasti zahrnující vyšší míru úsudku nebo složitosti nebo oblasti, kde jsou předpoklady a odhady významné pro mezitímní účetní závěrku, jsou uvedeny v poznámce 5.

Investičním cílem Fondu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených Investory. Fond bude investovat zejména do akcií, podílů či jiných Účástí v českých či zahraničních

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

kapitálových obchodních společnostech (společně dále též „Obchodní společnosti“) a poskytování úvěrů, zápůjček, příplatků mimo základní kapitál či jiných obdobných plnění Obchodním společností. Fond bude poskytovat úvěry, zápůjčky či jiná obdobná plnění Obchodním společností, a to za účelem koupě a prodeje zajištěných či nezajištěných pohledávek ze strany Obchodních společností (jako kupujících). Výnosy z investic Fondu tak budou představovat zejména příjem z podílů na zisku Obchodních společností a z úroků z poskytnutých úvěrů či jiných obdobných plnění Obchodním společností. Součástí strategie je tedy i diversifikace rizik na základě investic do různých majetkových hodnot, které nejsou majetkově či personálně propojeny s Fondem.

Struktura a uspořádání účetních výkazů, v nichž jsou informace o finanční situaci a výkonnosti Fondu prezentovány, vychází ze skutečnosti, že Fond je investičním fondem kvalifikovaných investorů, emitentem investičních akcií, který podléhá regulaci ČNB a současně podléhá určitým požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních fondech a investičních společnostech. Vzhledem k tomu, že Fond je povinen z nařízení ZISIF rozlišovat aktiva a závazky přiřaditelná držitelům zakladatelských akcií (neinvestiční část fondu) a aktiva a závazky přiřaditelná držitelům investičních akcií s právem na odkup (investiční část fondu), Výkaz o finanční pozici je v tomto ohledu rozlišen na investiční a neinvestiční část.

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

2.1. Použití IFRS pro sestavení mezitímní účetní závěrky

Fond se rozhodl v souladu s § 22 odst. 2, a § 23a odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb. ZOU k sestavení své účetní závěrky použít IFRS. O použití mezinárodních účetních standardů pro účtování a sestavení účetní závěrky rozhodla valná hromada v souladu s § 19a odst. 8 zákona č. 563/1991 S., o účetnictví dne 8.8.2022. Podle §23a), odst. 2 vedení účetní jednotky rozhodlo, že Fond má obecně povinnost konsolidovat (jedná se o střední nebo velkou skupinu podle §1c) ZOU) a v této souvislosti vedení účetní jednotky rozhodlo o použití IFRS při jejím sestavení. V souladu s §19a), odst. 8 ZOU - protože Fond bude sestavovat konsolidovanou UZ podle IFRS (viz bod 1), rozhodl nejvyšší orgán Fondu (valná hromada) o použití IFRS i při sestavení individuální UZ k uvedenému rozvahovému dni (tj. 31.3.2022). Dále Fond rozhodl o využití výjimky 10.31 z IFRS, když mj.:

Fond představuje jednu z forem nepřímého investování kapitálu, kdy investoři vkládají své volné peněžní prostředky do profesionálně spravovaného Fondu za účelem dosažení zisku na základě principu diverzifikace rizika. Přitom sami jednotliví investoři o konkrétních investicích Fondu nerozhodují.

Fond není oprávněn k jiné než investiční činnosti a v rámci investiční politiky se zavázal investovat pouze do aktiv způsobilých přinášet buď dlouhodobý výnos, nebo zisk z prodeje.

Fond má otevřený charakter umožňující investorům do Fondu průběžně vstupovat i případně Fond opouštět s tím, že Fond má povinnost jim vydávané investiční akcie zpětně odkoupit. Z toho důvodu nemá Fond v úmyslu držet své investice po dobu neomezenou, ale pouze po dobu korespondující zájmu investorů ve Fondu setrvat a/nebo po dobu, není-li v rámci investiční činnosti nalezeno jiné, vzhledem k investičnímu a rizikovému profilu Fondu vhodnější, investiční aktivum. Struktura investic se pak mění i s přihlédnutím k investiční strategii Fondu, rizikovému profilu Fondu a obecně aktuální tržní situaci.

Fond je prostřednictvím výstupních strategií ukončení svých jednotlivých investic rovněž řízen tak, aby profit investorů z realizované a ukončené investice byl maximalizován právě v investičním horizontu uvedeném ve statutu Fondu.

Výstupní strategie pro obchodní podíly:

Obchodní podíly na cílových společnostech jsou nabývány za účelem středně a dlouhodobé držby výhradně s cílem zhodnocení kapitálu, nebo získávání dividend. V případě rozhodnutí o ukončení příslušné investice, tj. realizaci výstupní strategie, budou držené obchodní podíly nabídnuty k prodeji celé držené pozice vhodným konkrétním soukromým zájemcům vytipovaným dle oboru cílové společnosti. Prodejní proces bude probíhat prostřednictvím angažování M&A transakčního poradce. S veřejnou nabídkou prostřednictvím prvotního úpisu akcií cílových společností na veřejných trzích není uvažováno.

S ohledem na výše uvedené je v souladu s mezinárodním účetním standardem IFRS 10 Fond považován za investiční jednotku a všechny uvedené majetkové účasti proto nekonsoliduje, ale vykazuje v reálných hodnotách. Z tohoto důvodu se pak obsah konsolidované mezitímní účetní závěrky sestavené v souladu s mezinárodními účetními standardy shoduje s obsahem individuální mezitímní účetní závěrky a Fond proto sestavuje jen jednu mezitímní účetní závěrku.

2.2. Fond jako investiční jednotka

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

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

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

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

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

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

Výstupní strategie pro obchodní podíly a akcie soukromých společností

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

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

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

2.3. Prohlášení o shodě s účetními pravidly

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

3. Přehled významných účetních zásad

Mezitímní účetní závěrka byla sestavena v konzistenci účetních pravidel aplikovaných v poslední roční účetní závěrce, v níž jsou blíže popsána. V průběhu mezitímní účetního období nedošlo ke změně v aplikovaných účetních pravidlech.

4. Sezónnost

Podnikatelské aktivity Fondu nejsou významně ovlivněny sezónními výkyvy.

5. Významné účetní odhady a úsudky

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

5.1 Vliv vojenského konfliktu mezi Ruskem a Ukrajinou

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

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny jsou zejména:

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

Fond po dobu účetního období až do současnosti nedrží v portfoliu žádná aktiva v Rusku ani na Ukrajině a dopad předmětných událostí na fond je tak zejména v podobě přetrvávající vysoké inflace v ČR i Eurozóně.

5.2 Odhad reálné hodnoty

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodované na aktivních trzích (jako jsou veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykazání. Fond používá poslední obchodovanou tržní cenu pro finanční aktiva, kde poslední obchodovaná cena spadá do rozpětí nákup-prodej. Za situace, kdy poslední obchodovaná cena není v rozpětí nákup-prodej, Management určí bod v rámci rozpětí nákup-prodej, který nejlépe reprezentuje reálnou hodnotu.

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

Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (například deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Fond používá různé metody a vychází z tržních podmínek existujících ke každému datu účetní závěrky. Použité metody oceňování zahrnují uplatnění srovnatelných běžných nedávných transakcí mezi účastníky trhu, odkazy na jiné nástroje, které jsou ve své podstatě stejné, analýzy diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další techniky oceňování běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a vstupů specifických pro danou entitu.

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

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

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

Více informací o reálné hodnotě je uvedeno v poznámce č. 10.

6. Komentáře k Výkazu o finanční pozici

6.1 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

v tis. Kč	31. 12. 2023	31. 3. 2023
Zůstatky na běžných účtech – investiční	13 668	8 706
Zůstatky na běžných účtech – neinvestiční	60	660
Celkem peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	13 728	9 366

Peněžní prostředky na běžných účtech obsahují peníze v bankách splatné na požádání.

Fond drží své peníze u 2 bank, kterými jsou Československá obchodní banka, a. s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., jež dosahují LTD ratingu A1 k 31. prosinci 2023 dle Moody's.

6.2 Akcie

v tis. Kč	31. 12. 2023	31. 3. 2023
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	-	16 194
Celkem akcie	-	16 194

Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva ke konci srovnávacího období představují investiční akcie s právem na odkup, které byly oceněny na základě hodnoty vyhlášené administrátorem Fondu.

Fond ve svém majetku k 31. 3. 2023 evidoval investiční akcie fondu NemoMix Fund SICAV a.s. v celkové výši 16 194 tis. Kč. Tyto investiční akcie Fond v průběhu sledovaného období v plné výši odkoupil za hodnotu 16 194 tis. Kč, kdy část odkupu ve výši 15 384 tis. Kč byla ve sledovaném období vyplacena a část ve výši 810 tis. Kč je vedena jako pohledávka z titulu odkupu investičních akcií.

Níže uvedená tabulka zobrazuje vývoj hodnoty akcií:

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
Reálná hodnota k 1. 4. 2022	16 619	-
Pořízení	3 472	-
Zisk/ztráta z přecenění	1 103	-
Vyřazení v důsledku prodeje	-5 000	-
Reálná hodnota k 31. 3. 2023	16 194	-
Pořízení	-	-
Zisk/ztráta z přecenění	-	-
Vyřazení v důsledku prodeje	-16 194	-
Reálná hodnota k 31. 12. 2023	-	-

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

6.3 Poskytnuté půjčky

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

v tis. Kč	31. 12. 2023	31. 3. 2023
splatné do 3 měsíců	-	-
splatné od 3 měsíců do 1 roku	535 458	466 936
splatné do 5 let	922 665	660 522
splatné nad 5 let	375	3 524
Celkem poskytnuté půjčky	1 458 498	1 130 982
z toho jistina	1 353 053	1 087 290
z toho úroky	105 445	43 692
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-
Celkem reálná hodnota	1 458 498	1 130 982

Fond k 31. 12. 2023 eviduje úvěry v cizí měně v nominální hodnotě 39 250 tis. EUR (970 463 tis. Kč), z toho 35 337 tis. EUR (873 717 tis. Kč) tvoří jistina a 3 913 tis. EUR (96 746 tis. Kč) nesplacené úroky. V tuzemské měně Fond k 31. 12. 2023 eviduje úvěry v nominální hodnotě 488 035 tis. Kč, z toho 479 336 tis. Kč tvoří jistina a 8 699 tis. Kč tvoří nesplacené úroky.

Fond k 31. 3. 2023 evidoval úvěry v cizí měně v nominální hodnotě 34 002 tis. EUR (798 711 tis. Kč), z toho 32 229 tis. EUR (757 067 tis. Kč) tvoří jistina a 1 773 tis. EUR (41 644 tis. Kč) nesplacené úroky. V tuzemské měně Fond k 31. 3. 2023 evidoval úvěry v nominální hodnotě 332 271 tis. Kč, z toho 330 223 tis. Kč tvoří jistina a 2 048 tis. Kč tvoří nesplacené úroky.

V průběhu sledovaného období došlo k následujícím peněžním a nepeněžním čerpání a splátkám poskytnutých úvěrů:

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 4. 2023	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní vč. úroku	Splátky – nepeněžní vč. úroku	Změna reálné hodnoty	Reálná hodnota k 31. 12. 2023
Poskytnuté úvěry spřízněným stranám	664 100	243 536	-	42 373	-46 444	-	19 473	923 038
Poskytnuté úvěry – ostatní	466 882	282	-	42 918	-284	-	25 662	535 460
CELKEM	1 130 982	243 818	-	85 291	-46 728	-	45 135	1 458 498

6.4 Majetkové účasti

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

31. 12. 2023				Investice v tis. Kč		
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Požizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
R2P LA&CS, a.s.	9469397	ČR	100 %	2 000	10 152	8 152
r2p Invest Pte. Ltd	201824206H	SG	60 %	1 685	191 476	189 791
TA MERI Group a.s.	05305292	ČR	100 %	1 800	38 051	36 251
TA MERI FINANCE PVT. LTD.	HE 397049	CY	70 %	39 486	83 061	43 575
M.B.A. Finance s.r.o.	27407209	ČR	100 %	83 000	116 758	33 758
M.B.A. Financie s.r.o.	36754404	SK	100 %	90 000	64 332	-25 668
M.B.A. Consulting India Private Limited	117987	IN	75,63 %	10 000	41 839	31 839
M.B.A. Invest SK s.r.o.	54652456	SK	70 %	8 603	8 132	-471
M.B.A. Consult Investments s.r.o.	55414656	SK	100 %	11 843	12 363	520
M.B.A. Capital s.r.o.	08929033	ČR	100 %	200	200	-
r2p Bohemia s.r.o.	28171659	ČR	100 %	200	200	-
Celkem				248 817	566 564	317 747

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

31. 3. 2023				Investice v tis. Kč		
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Pořizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
R2P LA&CS, a.s .	9469397	ČR	100 %	2 000	10 152	8 152
r2p Invest Pte. Ltd	201824206H	SG	60 %	1 685	181 913	180 228
TA MERI Group a.s.	05305292	ČR	100 %	1 800	38 051	36 251
TA MERI FINANCE PVT. LTD.	HE 397049	CY	70 %	39 486	78 912	39 426
M.B.A. Finance s.r.o.	27407209	ČR	100 %	80 000	113 758	33 758
M.B.A. Finance s.r.o.	36754404	SK	100 %	90 000	61 119	-28 881
M.B.A. Consulting India Private Limited	117987	IN	75,63 %	10 000	40 871	30 871
M.B.A. Invest SK s.r.o.	54652456	SK	70 %	8 603	7 726	-877
Celkem				233 574	532 502	298 928

V rámci minulého účetního období Fond založil společnost M.B.A. Consult Investments s.r.o., kde má podíl na základním kapitálu ve výši 100 %.

V rámci sledovaném období Fond realizoval nákup následujícího:

- 100 % podílu na společnosti M.B.A. Capital s.r.o. ve výši 200 tis. Kč a
- 100 % podílu na společnosti r2p Bohemia s.r.o. ve výši 200 tis. Kč.

Kupní cena výše uvedených podílů nebyla k datu mezitímní účetní závěrky uhrazena.

Dále ve sledovaném období poskytl společnosti M.B.A. Finance s.r.o. příspěvek mimo základní kapitál ve výši 3 000 tis. Kč.

V rámci minulého účetního období Fond založil společnost M.B.A. Invest SK s.r.o., kde má podíl na základním kapitálu ve výši 70 %. Dále ve minulém období poskytl společnosti TA MERI FINANCE PVT. LTD. příspěvek mimo základní kapitál ve výši 100 tis. EUR (v přepočtu 2 449 tis. Kč).

V průběhu sledovaného ani minulého období nebyly Fondu vyplaceny dividendy.

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

Následující tabulka zobrazuje pohyb finančních investic s rozdělením na peněžní a nepeněžní transakce.

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 4. 2023	Přírůstky – peněžní	Přírůstky – nepeněžní	Předpisy dividend	Změna reálné hodnoty	Úbytky – peněžní	Úbytky – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2023
R2P LA&CS	10 152	-	-	-	-	-	-	10 152
r2p Invest Pte. Ltd	181 913	-	-	-	9 563	-	-	191 476
TA MERI Group a.s.	38 051	-	-	-	-	-	-	38 051
TA MERI FINANCE PVT. LTD.	78 912	-	-	-	4 149	-	-	83 061
M.B.A. Finance s.r.o.	113 758	3 000	-	-	-	-	-	116 758
M.B.A. Finance s.r.o.	61 119	-	-	-	3 213	-	-	64 332
M.B.A. Consulting India Private Limited	40 871	-	-	-	968	-	-	41 839
M.B.A. Invest SK s.r.o.	7 726	-	-	-	406	-	-	8 132
M.B.A. Consult Investments s.r.o.	-	11 843	-	-	520	-	-	12 363
M.B.A. Capital s.r.o.	-	-	200	-	-	-	-	200
r2p Bohemia s.r.o.	-	-	200	-	-	-	-	200
CELKEM	532 502	14 843	400	-	18 819	-	-	566 564

6.5 Obchodní pohledávky a jiné pohledávky

Neinvestiční

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 3. 2023
Jiné pohledávky	18	-
Celkem	18	-

Neinvestiční Jiné pohledávky k 31. 12. 2023 představují pohledávku za investiční částí Fondu.

Investiční

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 3. 2023
Obchodní pohledávky	-	2
Jiné pohledávky	925	667
Celkem	925	669

Obchodní pohledávky ve výši 2 tis. Kč k 31. 3. 2023 obsahují pohledávky z titulu provizí spojených s investicemi do investičních akcií.

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

Jiné pohledávky k 31. 12. 2023 představují pohledávku z titulu úhrady záloh a faktur za dceřinou společnost ve výši 115 tis. Kč a pohledávku ve výši 810 tis. Kč z titulu odkupu investičních akcií (viz. bod 6.2), kdy došlo pouze k částečnému plnění odkupu.

Jiné pohledávky k 31. 3. 2023 představovali pohledávky z titulu dvojí úhrady dividend ve výši 28 tis. Kč, kdy dojde k zápočtu při další výplatě dividend, pohledávku z uhrazené zálohy za dceřinou společnost ve výši 57 tis. Kč a pohledávku za neinvestiční částí Fondu ve výši 582 tis. Kč, kdy na běžný účet neinvestiční části byla realizována příchozí platba, která náleží investiční části Fondu.

6.6 Přijaté půjčky

Závazky z titulu přijatých úvěrů představují jistinu a naběhlý úrok k jistině.

v tis. Kč	31. 12. 2023	31. 3. 2023
splatné od 3 měsíců do 1 roku	2 155	1 684
splatné do 5 let	64 460	54 984
Celkem poskytnuté půjčky	66 615	56 668
<i>z toho jistina</i>	64 747	55 087
<i>z toho úroky</i>	2 156	1 794
Přecenění na reálnou hodnotu	-288	-213
Celkem reálná hodnota	66 615	56 668

Fond k 31. 12. 2023 eviduje přijaté půjčky v cizí měně ve výši 976 tis. EUR (24 135 tis. Kč), z toho 920 tis. EUR (22 747 tis. Kč) tvoří jistina a 56 tis. EUR (1 388 tis. Kč) nesplacené úroky. V tuzemské měně Fond k 31. 12. 2023 eviduje přijaté půjčky ve výši 42 768 tis. Kč, z toho 42 000 tis. Kč tvoří jistina a 768 tis. Kč tvoří nesplacené úroky. K 31. 12. 2023 bylo přecenění k tuzemským úvěrům vytvořeno ve výši -288 tis. Kč.

Fond k 31. 3. 2023 evidoval přijaté půjčky v cizí měně ve výši 775 tis. EUR (18 212 tis. Kč), z toho 770 tis. EUR (18 087 tis. Kč) tvoří jistina a 5 tis. EUR (125 tis. Kč) nesplacené úroky. V tuzemské měně Fond k 31. 3. 2023 eviduje přijaté půjčky ve výši 38 669 tis. Kč, z toho 37 000 tis. Kč tvoří jistina a 1 669 tis. Kč tvoří nesplacené úroky. K 31. 3. 2023 bylo přecenění k tuzemským úvěrům vytvořeno ve výši -213 tis. Kč.

V průběhu sledovaného období došlo k následujícím peněžním a nepeněžním čerpání a splátkám poskytnutých úvěrů:

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 4. 2023	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní vč. úroku	Splátky – nepeněžní vč. úroku	Změna reálné hodnoty	Reálná hodnota k 31. 12. 2023
Přijaté úvěry od spřízněných stran	21 381	11 672	-	1 475	-5 363	-	215	29 380
Přijaté úvěry – ostatní věřitelé	35 287	-	-	3 033	-1 827	-	742	37 235
CELKEM	56 668	11 672	-	4 508	-7 190	-	957	66 615

6.7 Obchodní závazky a jiné závazky

Neinvestiční

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 3. 2023
Jiné závazky	-	582
Celkem	-	582

Neinvestiční Jiné závazky k 31. 3. 2023 představovali závazek za investiční částí Fondu, kdy na běžný účet neinvestiční části byla realizována příchozí platba, která náleží investiční části Fondu.

Investiční

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 3. 2023
Dodavatelé	7 705	5 437
Dohadné účty pasivní	660	1 069
Závazky za akcionáře	2 379	1 865
Jiné závazky	11 323	7 349
Celkem	22 067	15 720

Závazky za akcionáře k 31. 12. 2023 představují závazek z titulu výplaty výnosů z dividendových akcií ve výši 2 379 tis. Kč (31.3.2023: 1 865 tis. Kč).

Jiné závazky k 31. 12. 2023 představují závazky z odkupu investiční akcií ve výši 7 159 tis. Kč, které nebyli k datu sestavení účetní závěrky plně vypořádány, závazek uhradit kupní cenu za nákup podílů ve výši 400 tis. Kč (viz. bod 6.4), závazek vrátit mylnou platbu, která byla připsána na běžný účet Fondu ve výši 3 746 tis. Kč a závazek za neinvestiční částí Fondu ve výši 18 tis. Kč (viz. bod 6.5).

Jiné závazky k 31. 3. 2023 představovali závazky z odkupu investiční akcií, které nebyli k datu sestavení účetní závěrky plně vypořádány.

6.8 Závazky z upsání investičních akcií

Závazky za akcionáře představují přijaté finanční prostředky investorů na základě smlouvy o úpisu investičních akcií. K vypořádání závazku dojde emisí akcií a zapsáním investora do seznamu akcionářů.

K 31. 12. 2023 fond eviduje úpisy investičních akcií ve výši 39 122 tis. Kč (31. 3. 2023: 28 781 tis. Kč).

6.9 Zakladatelské a investiční akcie

Základní kapitál je tvořen 100 000 ks kusových zakladatelských akcií ve formě na řad, tj. akcie na jméno, které dávají jejich vlastníkům zejména:

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

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

Vlastníci investičních akcií mají zejména:

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

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

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

Ks	4/2023-12/2023			
Třída akcie	1. dubna	Vydané akcie	Odkoupené akcie	31. prosince
Prioritní investiční akcie CZK	465 043 942	127 925 854	7 709 563	585 260 233
Prioritní investiční akcie EUR	1 108 397	406 491	-	1 514 888
Výkonnostní investiční akcie	283 006 385	4 901 075	-	287 907 460
Dividendové investiční akcie CZK	77 556 600	22 520 711	1 685 765	98 391 546
Dividendové investiční akcie EUR	74 287	-	-	74 287
Zakladatelské akcie	100 000	-	-	100 000
Celkem k 31. prosinci	826 889 611	155 754 131	9 395 328	973 248 414

Ks	4/2022-12/2022			
Třída akcie	1. dubna	Vydané akcie	Odkoupené akcie	31. prosince
Prioritní investiční akcie CZK	352 101 885	73 232 369	13 449 990	411 884 264
Prioritní investiční akcie EUR	299 816	116 444	-	416 260
Výkonnostní investiční akcie	189 692 501	87 711 312	-	277 403 813
Dividendové investiční akcie CZK	70 121 075	6 124 614	-	76 245 689
Dividendové investiční akcie EUR	-	74 287	-	74 287
Zakladatelské akcie	100 000	-	-	100 000
Celkem k 31. prosinci	612 315 277	167 259 026	13 449 990	766 124 313

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

v Kč		
Třída	31. prosince 2023	31. března 2023
Prioritní investiční akcie CZK	1,4505	1,3491
Prioritní investiční akcie EUR	1,2310	1,1530
Výkonnostní investiční akcie	3,1543	2,9844
Dividendové investiční akcie CZK	1,0681	1,0598
Dividendové investiční akcie EUR	1,0170	1,0093

7. Komentáře k Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku

7.1 Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty

tis. Kč	4/2023-12/2023	4/2022-12/2022
Změny z přecenění finančních nástrojů	60 458	11 278
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	-	907
Poskytnuté půjčky	45 135	14 264
Majetkové účasti a dividendy	18 819	-5 199
Přijaté úvěry	-957	-196
Ostatní finanční nástroje	-2 539	1 502
Výnosové úroky z toho:	85 291	67 017
Poskytnuté půjčky	85 291	67 017
Nákladové úroky z toho:	-4 508	-2 374
Přijaté úvěry	-4 508	-2 374
Celkem	141 241	75 921

7.2 Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy z poplatků a provizí představují výnosy ze vstupních poplatků investorů ve výši 1 909 tis. Kč (4/2022-12/2022: 1 696 tis. Kč) a v minulém účetním období byli tvořeny i provizí za investice do akcií ve výši 29 tis. Kč.

7.3 Správní a provozní náklady

v tis. Kč	4/2023-12/2023	4/2022-12/2022
Služby depozitáře	-545	-545
Odměna za obhospodařování a administraci	-5 771	-4 597
Náklady na poplatky a provize	-21 103	-15 450
Náklady na audit	-255	-191
Právní a notářské služby	-27	-318
Poradenské a konzultační služby	-42	-36
Ostatní správní náklady	-997	-789
Celkem	-28 740	-21 926

Ostatní správní náklady představují především náklady na znalecké posudky ve výši 467 tis. Kč (4/2022-12/2022: 508 tis. Kč), úschovu cenných papírů ve výši 82 tis. Kč (4/2022-12/2022: 82 tis. Kč), překlady ve výši 12 tis. Kč (4/2022-12/2022: 163 tis. Kč), nájemné ve výši 433 tis. Kč a další drobné náklady ve výši 3 tis. Kč (4/2022-12/2022: 36 tis. Kč).

7.4 Výplaty držitelům investičních akcií

Na základě Rozhodnutí jediného člena představenstva Fondu jsou od roku 2019 držitelům Dividendových investičních akcií vypláceny pravidelné zálohy na podíl na zisku, a to v periodě kalendářního čtvrtletí. Vyplacení shora zmíněných záloh je podmíněno hospodářskou situací Fondu, zejm. důvodným předpokladem, že Dividendové investiční akcie dosáhnou v kalendářním roce zhodnocení ve výši minimálního

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

očekávaného výnosu, který náleží akciím dle platného statutu Fondu, případně dalšími podmínkami, stanovenými pro výplatu podílu na zisku Zákonem.

v tis. Kč	4/2023-12/2023	4/2022-12/2022
Výplaty držitelům Dividendové investiční akcie CZK	-6 279	-4 987
Celkem	-6 279	-4 987

Vzhledem k tomu, že se jedná o výplatu investičním akciím vykázaným jako závazek neboli „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup“, je výplata vykázána jako náklad ve výkazu o úplném výsledku hospodaření.

7.5 Daň z příjmů

Daň z příjmů zahrnuje následující položky:

tis. Kč	4/2023-12/2023	4/2022-12/2022
Splatná daň (sazba 5 %)	-2 596	-2 333
Odložená daň (sazba 5 %) vykázaná ve Výkazu zisku a ztráty	-	-
Vykázaná splatná daň (sazba 5 %) z minulého roku	-12	-430
Daňový náklad celkem	-2 608	-2 763

Splatná daň

Fond ke konci sledovaného období vykazuje vytvořenou rezervu na daň z příjmů právnických osob ve výši 2 596 tis. Kč. Za sledované období Fond uhradil zálohy na daň z příjmů ve výši 852 tis. Kč a ke konci sledovaného období tak vykazuje závazek za finančním úřadem z titulu daně z příjmů ve výši 1 744 tis. Kč.

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Zisk (ztráta) před zdaněním	108 131	50 733
Přičitatelné položky	25 963	98 924
Odčitatelné položky	-82 184	-102 996
Základ daně před odečtem daňové ztráty	51 910	46 661
Odečet daňové ztráty z minulých let	-	-
Základ daně	51 910	46 661
Daň z příjmů ve výši 5 % - česká daňová povinnost	2 596	2 333
Daň celkem	2 596	2 333

Níže uvedená tabulka zobrazuje efektivní daňovou sazbu za sledovaná období:

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Zisk (ztráta) před zdaněním	108 131	50 733
Daň za sledované období	2 596	2 333
Daň celkem	2,40 %	4,60 %

Odložená daň

Fond ke konci sledovaného ani minulého účetního období nevykazuje odloženou daň.

8. Transakce se spřízněnými osobami

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

(a) *Poplatky za obhospodařování a správu*

Fond je obhospodařován Investiční společností. Investiční společnost obdrží odměnu dle Smlouvy o výkonu funkce. Celkové poplatky za správu za období 4/2023–12/2023 činily 5 738 tis. Kč (4/2022–12/2022: 5 738 tis. Kč), které byly plně vykázány ve Výkaz zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku.

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

Přijaté půjčky od ovládaných osob nebo osob pod významným vlivem a úrokový náklad plynoucí z těchto půjček je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Fond za sledované období evidoval půjčky od ovládaných osob nebo osob pod významným vlivem.

Částka přijatých půjček od spřízněných stran k 31. prosinci 2023 dosahovala 29 380 tis. Kč (k 31. březnu 2023: 21 381 tis. Kč). Vykázaný úrokový náklad plynoucí z těchto půjček za období 4/2023–12/2023 činil 1 475 tis. Kč (4/2022–12/2022: 730 tis. Kč).

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

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

Částka poskytnutých půjček dcerám k 31. prosinci 2023 dosahovala 923 038 tis. Kč (k 31. březnu 2023: 664 100 tis. Kč). Vykázaný úrokový výnos plynoucí z těchto půjček za období 4/2023–12/2023 činil 42 373 tis. Kč (4/2022–12/2022: 35 211 tis. Kč).

(d) *Akvizice majetkových účastí*

Za sledované i minulé období Fond nenabyl majetkové cenné papíry od spřízněných.

Za sledované období Fond realizoval příplatky mimo základní kapitál ve výši 3 000 tis. Kč (4/2022–3/2023: 2 449 tis. Kč).

9. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

Fond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je např. custody riziko. Custody riziko je riziko ztráty cenných papírů držených v úschově způsobené nesolventností nebo nedbalostí custodiana. Přestože existuje vhodný

právní rámec, který eliminuje riziko ztráty hodnoty cenných papírů držených custodianem, v případě jeho selhání může být schopnost Fondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

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

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Fondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, přičemž dva členy jsou voleny na společný návrh všech akcionářů vlastnících zakladatelské akcie Fondu a jeden člen na návrh předsedy představenstva Investiční společnosti. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Fondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Fondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Fond zvýšit expozici Fondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Fond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost půjčky až do maximální výše 200% čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s možností zpětného odkupu. Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 30 let. Statutem Fondu je při poskytování úvěrů z majetku Fondu požadováno poskytnutí přiměřeného zajištění (jde o preferovaný způsob, nikoliv povinnou podmínku) s výjimkou poskytnutí úvěru osobě, na níž má Fond účast umožňující tuto osobu ovládat. Fond využívá pákový efekt pouze tehdy, když je zajištěna daňová uznatelnost souvisejících úrokových nákladů.

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

9.1 Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Československá obchodní banka, a. s.	8 410	0,41%
Běžné účty	kreditní	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	5 318	0,26%

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

Běžné účty		Celkem	13 728	0,67%
Obchodní podíly	tržní	R2P LA&CS, a.s .	10 152	0,50%
Obchodní podíly	tržní	r2p Invest Pte. Ltd	191 476	9,39%
Obchodní podíly	tržní	TA MERI Group a.s.	38 051	1,87%
Obchodní podíly	tržní	TA MERI FINANCE PVT. LTD.	83 061	4,07%
Obchodní podíly	tržní	M.B.A. Finance s.r.o.	116 758	5,72%
Obchodní podíly	tržní	M.B.A. Financie s.r.o.	64 332	3,15%
Obchodní podíly	tržní	M.B.A. Consulting India Private Limited	41 839	2,05%
Obchodní podíly	tržní	M.B.A. Invest SK s.r.o.	8 132	0,40%
Obchodní podíly	tržní	M.B.A. Consult Investments s.r.o.	12 363	0,61%
Obchodní podíly	tržní	M.B.A. Capital s.r.o.	200	0,01%
Obchodní podíly	tržní	r2p Bohemia s.r.o.	200	0,01%
Obchodní podíly		Celkem	566 564	27,78%
Úvěry	kreditní, úrokové	TOO «M.B.A. Finance» LTD	191 940	9,41%
Úvěry	kreditní, úrokové	R2P INVEST PTE. LTD.	326 376	16,00%
Úvěry	kreditní, úrokové	Route to Peak Ltd.	343 518	16,84%
Úvěry	kreditní, úrokové	TA MERI FINANCE PVT.LTD.	395 667	19,40%
Úvěry	kreditní, úrokové	MBA Consult SR d.o.o. Beograd	2	0,00%
Úvěry	kreditní, úrokové	M.B.A. Consult Investments s.r.o.	375	0,02%
Úvěry	kreditní, úrokové	M.B.A. Consulting India Private Limited	19 380	0,95%

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

Úvěry	kreditní, úrokové	r2p LA&CS a.s.	181 240	8,89%
Úvěry		Celkem	1 458 498	71,50%
Obchodní a jiné pohledávky	kreditní	-	943	0,05%
Celkový součet			2 039 733	100,00%

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

9.2 Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu

9.2.1 Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
riziko ceny obchodních podílů	566 564 * 15 %	84 985	
úrokové riziko úvěrů	1 458 498 * 1 %	14 585	

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

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

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

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

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

tis. Kč	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Závazky vůči nebankovním subjektům	11	2 155	64 460	0	66 615
Ostatní pasiva	0	62 933	0	0	62 933
Celkem k 31. prosinci		65 088	64 460	0	129 548

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

9.2.3 Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

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

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

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

Výše jistiny úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi by neměla překročit 95% hodnoty aktiv Fondu.

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

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	1 458 498	943	13 728	0	1 473 169
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	1 458 498	943	13 728	0	1 473 169

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

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u Československé obchodní banky, a.s., a UniCredit Bank Czech Republic, a.s. které jsou regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je tak nízké.

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

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

9.2.5 Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

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

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	v INR	v SGD	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	5 918	7 809	0	0	1	13 728
Pohledávky za nebankovními subjekty	488 035	970 463	0	0	0	1 458 498
Účasti	165 361	359 364	41 839	0	0	566 564
Ostatní aktiva	828	1		114	0	943
Celkem k 31. prosinci	660 142	1 337 637	41 839	114	1	2 039 733

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	v INR	v SGD	v USD	Celkem
Závazky vůči nebankovním subjektům	42 480	24 135	0	0	0	66 615
Ostatní pasiva	51 992	9 197	0	0	0	61 189
Rezervy	1 744		0	0	0	1 744
Vlastní kapitál	78		0	0	0	78
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	1 866 767	43 340	0	0	0	1 910 107
Celkem k 31. prosinci	1 963 061	76 672	0	0	0	2 039 733

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

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

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
EUR/CZK	24,725	2%	26 058	-2%	-26 058
INR/CZK	0,26895	2%	9	-2%	-9
SGD/CZK	16,946	2%	2	-2%	-2
USD/CZK	22,376	2%	0	-2%	0
Celkem k 31. prosinci			26 069		-26 069

9.2.6 Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

9.2.7 Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

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

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

9.2.9 Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

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

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

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

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

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

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

9.2.13 Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

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

Fond může utrpět ztráty v důsledku pochybení zaměstnance Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu či člena orgánů Fondu. Podnikání Fondu je vystaveno riziku nedodržení stanovených zásad a pravidel nebo pochybení, nedbalosti nebo podvodů zaměstnanců Investiční společnosti či členů orgánů Fondu. Tyto kroky by mohly vést k právním sankcím, vážnému poškození dobrého jména nebo k finančním škodám. Ne vždy je možné pochybením předcházet a opatření, která Fond a Investiční společnost přijímá za účelem prevence a odhalování této činnosti, nemusí být vždy efektivní.

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

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

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

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

9.2.16 Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

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

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

9.2.18 Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení

Fondu riziku: nízký)

Rozsah kontroly Fondu ze strany deponenta je smluvně omezen deponentářskou 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.

9.2.19 Riziko zrušení Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

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

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

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

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

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

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

Fond není účastníkem soudních sporů.

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

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

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

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

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

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

9.2.25 Ostatní identifikovaná rizika:

Mezi další identifikovaná rizika patří:

- Riziko nestálé aktuální hodnoty Investičních akcií v důsledku změn skladby či hodnoty majetku Fondu;
- Riziko odchylky aktuální hodnoty Investičních akcií od likvidační hodnoty otevřené pozice Investora na Fondu v důsledku aplikace dodatečných srážek a poplatků při odkupu Investičních akcií;
- Riziko pozastavení odkupu Investičních akcií spočívající v tom, že Obhospodařovatel je za určitých podmínek oprávněn pozastavit odkupování Investičních akcií, což může způsobit změnu aktuální hodnoty Investičních akcií, za kterou budou žádosti o odkoupení vypořádány, a pozdější vypořádání odkupů;
- Riziko vztahující se k odpovědnost vůči třetím osobám, zejména povinnosti k náhradě škody způsobené případným porušení zákonné nebo smluvní povinnosti ze strany Fondu. Toto riziko se může projevit negativně na hodnotě majetku Fondu tím, že náhrada škody bude plněna z majetku Fondu, nebo tím, že povinná osoba povinnost k náhradě škody, která má být plněna ve prospěch Fondu, nesplní;
- Rizika spojená s povinností prodat majetkovou hodnotu v Fondu z důvodů nesplnění podmínek spojených s jejím držením plynoucí z právního předpisu nebo ze Statutu;
- Riziko spojené s tím, že statutární orgán může kdykoliv se souhlasem kontrolního orgánu rozhodnout o zrušení Fondu a Investor nebude držet investici ve Fondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu;
- Riziko spojené s tím, že následkem toho, že budou všechny Investiční akcie odkoupeny, nakoupeny nebo odprodány, Investor nebude držet investici ve Fondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu. Statut tímto výslovně upozorňuje, že neexistuje a není poskytována žádná záruka Fondu anebo Obhospodařovatele ohledně možnosti setrvání akcionáře ve Fondu;
- Riziko zdanění plynoucí z toho, že Investor může být povinen zaplatit daně nebo jiné povinné platby či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi České republiky nebo státu, jehož je daňovým rezidentem, nebo jiného v dané situaci relevantního státu, který sníží čistý výnos jeho investice;

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

- 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 porušení 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.

10. Reálná hodnota

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

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

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

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

Všechna zveřejněná ocenění reálnou hodnotou jsou opakující se ocenění reálnou hodnotou metody a postupy zvolené pro ocenění konkrétního aktiva vč. relevantních vstupů vždy popsány v samostatném interním stanovisku Administrátora Fondu vyhotovené v souladu s jeho interní oceňovací metodikou.

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva				
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	-	-	2 025 062	2 025 062
<i>Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva</i>	-	-	-	-
<i>Poskytnuté půjčky</i>	-	-	1 458 498	1 458 498
<i>Majetkové účasti</i>	-	-	566 564	566 564
Finanční aktiva	-	-	2 2025 062	2 2025 062
Závazky				
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	-	-	66 615	66 615
<i>Přijaté půjčky</i>	-	-	66 615	66 615
Finanční závazky	-	-	66 615	66 615

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

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva				
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	-	16 194	1 663 484	1 679 678
<i>Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva</i>	-	16 194	-	16 194
<i>Poskytnuté půjčky</i>	-	-	1 130 982	1 130 982
<i>Majetkové účasti</i>	-	-	532 502	532 502
Finanční aktiva	-	16 194	1 663 484	1 679 678
Závazky				
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	-	-	56 668	56 668
<i>Přijaté půjčky</i>	-	-	56 668	56 668
Finanční závazky	-	-	56 668	56 668

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

Ocenění na úrovni 3 jsou přezkoumávána minimálně jednou ročně nezávislým znaleckým posudkem nebo interním oceněním administrátorem Fondu. Metoda určení reálné hodnoty ostatních aktiv a závazků Fondu a způsob stanovení skutečné hodnoty investiční akcie Fondu jsou obsaženy v prováděcích právních předpisech a statutu Fondu.

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

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

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

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.4.2023	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Nákupy/ Vznik	Naběhlé úroky	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.2023
Aktiva									
Poskytnuté půjčky	1 130 982	45 135	243 818	85 291	-	-	-46 728	-	1 458 498
Majetkové účasti	532 502	18 819	15 243	-	-	-	-	-	566 564
Celkem aktiva	1 663 484	63 954	259 061	85 291	-	-	-46 728	-	2 025 062
Závazky									
Přijaté úvěry	56 668	957	11 672	4 508	-	-	-7 190	-	66 615
Celkem závazky	56 668	957	11 672	4 508	-	-	-7 190	-	66 615

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.3.2023 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.4.2022	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Nákupy/ Vznik	Naběhlé úroky	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.3.2023
Aktiva									
Poskytnuté půjčky	722 535	53 697	937 096	90 300	-	-	-672 646	-	1 130 982
Majetkové účasti	336 520	184 930	11 052	-	-	-	-	-	532 502
Celkem aktiva	1 059 055	238 627	948 148	90 300	-	-	-672 646	-	1 663 484
Závazky									
Přijaté úvěry	29 207	-115	54 385	3 425	-	-	-30 234	-	56 668
Celkem závazky	29 207	-115	54 385	3 425	-	-	-30 234	-	56 668

Fond také zohledňuje další faktory rizika likvidity, úvěrového a tržního rizika a upravuje model oceňování dle potřeby.

Během roku 2022 a 2023 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi v rámci hierarchie reálných hodnot.

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

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

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

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Poskytnuté půjčky (CZK)	488 035	DCF Model	Pribor, RS CZ, ARAD
Poskytnuté půjčky (EUR)	970 463	DCF Model	Euribor, IRS EUR, ECB Data Warehouse
Majetkové účasti	566 564	Substanční metoda / DCF Model	Diskontní sazba, volné peněžní toky,
Závazky			
Přijaté úvěry (EUR)	24 135	DCF Model	Euribor, IRS EUR, ECB Data Warehouse
Přijaté úvěry (CZK)	42 480	DCF Model	Pribor, IRS CZ, ARAD

Pro ocenění jednotlivých majetkových účastí a dále pro ocenění poskytnutých a přijatých úvěrů a půjček použil Administrátor Fondu následující metody a parametry: poskytnuté a přijaté úvěry a půjčky byly oceněny modelem DCF. Majetkové účasti v M.B.A. Finance, s.r.o., Česká republika; M.B.A. Financie, s.r.o., Slovenská republika; M.B.A. CONSULTING INDIA PVT. LTD, Indie; r2p invest pte. ltd., Singapur; a TA MERI Finance, pvt. Ltd., Kypr byly oceněny výnosovou metodou DCF ve variantě entity. Majetková účast v TA MERI Group, a.s., Česká republika byla oceněna metodou DCF ve variantě equity. Majetkové účasti v r2p LA&CS, a.s., Česká republika; a M.B.A. Invest SK s.r.o., Slovenská republika byly oceněny substanční metodou na bázi tržních hodnot čistých aktiv.

V níže uvedené tabulce je uveden přehled společností s použitými metodami ocenění a průměrnou diskontní sazbou pro jednotlivé společnosti. Diskontní sazba (WACC či náklady vlastního kapitálu podle varianty metody DCF) představuje významný nepozorovatelný vstup, pomocí kterého jsou diskontovány prognózované volné peněžní toky (pro vlastníky a věřitele či pouze pro vlastníky podle varianty metody DCF). Náklady vlastního kapitálu jsou stanoveny na základě modelu CAPM (Capital Asset Pricing Model). Tento model vychází z výnosů bezrizikové investice, prémie za tržní riziko, koeficientu beta daného odvětví (který vyjadřuje úroveň citlivosti jednotlivé akcie v odvětví relativně k riziku celého kapitálového trhu), a případných dalších rizikových premií.

Společnost	Použitá metoda	Diskontní sazba*
TA MERI Group a.s.	DCF Equity	44,65 %
R2p LA&CS	Substanční na bázi tržních hodnot	n/a
TA MERI FINANCE PVT. LTD	DCF Entity	9,17 %
R2P INVEST PTE. LTD	DCF Entity	12,81 %
M.B.A. Financie s.r.o.	DCF Entity	11,66 %
M.B.A. CONSULTING INDIA PVT. LTD	DCF Entity	17,20 %
M.B.A. Finance s.r.o.	DCF Entity	11,58 %
M.B.A. Invest SK s.r.o.	Substanční na bázi tržních hodnot	n/a

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

* Diskontní sazba je pro variantu DCF Entity stanovena na úrovni WACC, pro variantu DCF Equity pak na úrovni nákladů vlastního kapitálu. Uvedená diskontní sazba je průměrnou použitou sazbou s ohledem na diferencovanou diskontní sazbu v jednotlivých letech plánu.

11. Podmíněná aktiva a podmíněné závazky

Obhospodařovatel není v žádných soudních sporech, z nichž by mohlo plynout nějaké plnění a není si ani vědom jiných událostí, které by vedly ke vzniku a evidenci podmíněných aktiv či závazků a případných dalších podmíněných plnění ve prospěch Fondu.

12. Významné události po datu mezitímní účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k významným událostem.

Schválení mezitímní účetní závěrky

Mezitímní účetní závěrka byla schválena 31. července 2023 a tímto dnem i určena k vydání.



JUDr. Petr Krátky
zmocněný zástupce člena představenstva
AVANT investiční společnost, a.s.