



Výroční zpráva Fondu

SNP INVEST, investiční fond, a.s.
za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

Obsah

Použité zkratky	4
1. Základní údaje o Fondu	6
a) Základní kapitál Fondu	6
b) Údaje o cenných papírech	7
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období	8
a) Přehled investiční činnosti	8
b) Finanční přehled	8
c) Přehled portfolia	9
d) Přehled výsledků Fondu	9
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů	10
f) Zdroje kapitálu	10
g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088) 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	15
a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)	15
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)	15
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	16
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)	17
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)	17
f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)	17
g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)	17
h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)	17
i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)	17
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)	18
k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)	18
l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	18

m)	Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % 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)	18
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)	18
o)	Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)	19
p)	Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)	19
q)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF)	19
r)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)	20
4.	Prohlášení oprávněných osob Fondu	21
5.	Přílohy	22
6.	Příloha č. 1 – Zpráva auditora	
7.	Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem	
8.	Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období	
9.	Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. 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	SNP INVEST, Investiční fond, a.s., IČO: 210 49 939, se sídlem Václavské náměstí 772/2, 110 00 Praha 1
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Investiční fondový kapitál	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (blíže viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024
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 je pro-forma zahajovací rozvaha k 1.1.2024 sestavená v důsledku fúze sloučením Fondu jako společnosti nástupnické a SNAPCORE a.s. jako společnosti zanikající ve smyslu zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, ve znění pozdějších předpisů. Položky Pohledávky za nebankovními subjekty, Závazky vůči nebankovním subjektům, Závazky z dluhových cenných papírů, Ostatní aktiva a Oceňovací rozdíly byly přeceněny na reálnou hodnotu z důvodu srovnatelnosti s hodnotami k 31.12.2024. Dopad přecenění na reálnou hodnotu k 1.1.2024 je vykázáno proti Nerozdělenému zisku z předchozích období. Srovnávacím obdobím výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu změn čistých aktiv je 1.1.2024.

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

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a je auditovaná.

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

1. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	SNP INVEST, investiční fond, a.s.
Sídlo	Václavské náměstí 772/2, 110 00 Praha 1
IČO	210 49 939
LEI	-
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 28593
Vznik Fondu	21. 12. 2023
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Země sídla Fondu	Česká republika
Telefonní číslo a webové stránky	snpinvest.cz, +420 596 373 281, avantfunds.cz
Obhospodařovatel	Dne 26. 9. 2023 získal Fond od ČNB povolení k činnosti samosprávného investičního fondu Čj.: 2023/122041/CNB/570, S-Sp-2021/00295/CNB/571, které nabylo právní moci dne 26. 9. 2023 a na základě kterého se od tohoto dne obhospodařuje samostatně.
Poznámka	Obhospodařovatel není oprávněn přesáhnout rozhodný limit.
Administrátor	AVANT IS
Poznámka	Administrátor je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Administrátor vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.

a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu: 221 913 tis. Kč (k poslednímu dni Účetního období)
(z toho 7.002 tis. Kč zapisovaný základní kapitál)

b) Údaje o cenných papírech

Zakladatelské akcie

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1 tis. Kč
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost není omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	7 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Prioritní akcie

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1 tis. Kč
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	-
Počet akcií ke konci Účetního období	2 ks
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

V průběhu Účetního období Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem. Investičním cílem Fondu je ve dlouhodobém horizontu dosáhnout zhodnocení svěřených prostředků prostřednictvím investic zejména do pohledávek z nesplácených úvěrů (non performing loans) za právnickými a fyzickými osobami a do účastí v obchodních korporacích působících v oblasti vymáhání pohledávek, poskytování nebankovních úvěrů a odkupování pohledávek z nesplácených úvěrů, a to zejména v regionu střední a východní Evropy, jihovýchodní Asie, Severní a Jižní Ameriky. Vzhledem k fúzi sloučením se společností SNAPCORE a.s. k 1.1.2024 Fond získal portfolio poskytnutých úvěrů v částce převyšující 1 000 000 tis. Kč poskytnutých společností podnikajících v oboru odkupu a správy z nesplácených úvěrů a poskytování nebankovních úvěrů. Rovněž získal portfolio pohledávek z jejich postoupení v částce převyšující 500 000 tis. Kč. Tyto pohledávky fond konvertoval na poskytnuté úvěry. Během roku 2024 Fond navýšil poskytnuté úvěry na hodnotu přesahující 1 800 000 tis. Kč. Fond tedy investoval finanční prostředky formou poskytování úvěrů společností, které odkupují a spravují portfolia nesplácených pohledávek.

b) Finanční přehled

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

Ukazatel	v tis. Kč
Dlouhodobá aktiva	1 966 833
Krátkodobá aktiva	110 026
Aktiva celkem	2 076 859

Ukazatel	v tis. Kč
Vlastní kapitál	221 913
Dlouhodobé závazky	1 013 845
Krátkodobé závazky	841 101
Pasiva celkem	2 076 859

c) Přehled portfolia

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	1 807 289	2 076 859	100,00	15,03
Peněžní prostředky	16 583	26 772	1,29	56,31
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	1 122 851	1 881 685	90,51	67,58
Majetkové účasti	2 775	741	0,04	-73,30
Investiční cenné papíry	61 905	101 070	4,86	63,27
Ostatní majetek	602 631	66 591	3,30	-88,95

Komentář k přehledu portfolia

Významná hmotná dlouhodobá aktiva Fondu jsou uvedena v příloze č. 4 Výroční zprávy.

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

d) Přehled výsledků Fondu

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Běžné výnosy (inkasa dividend, úroků atd.)	1 156 424	96,84	N/A
Ostatní výnosy	37 708	3,16	N/A
Výnosy celkem	1 194 132	100	N/A
Správní náklady	26 278	2,38	N/A
Běžné náklady (úroky)	201 260	18,24	N/A
Ostatní náklady	876 065	79,38	N/A
Náklady celkem	1 103 603	100	N/A
Čistá změna hodnoty portfolia	90 529	-	N/A

Komentář k přehledu výsledků

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

e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

Hlavní finanční ukazatelé

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Fondu	144 725 tis. Kč	221 913 tis. Kč	53,33 %
Pákový efekt – metoda hrubé hodnoty aktiv	1 237 %	924 %	-25 %
Pákový efekt – metoda standardní závazková	1 249 %	936 %	-25 %
Nové investice	0 tis. Kč	0 tis. Kč	0 %
Ukončené investice	0 tis. Kč	0 tis. Kč	0 %
Čistý zisk	N/A	90 529 tis. Kč	N/A
Čistá změna hodnoty NAV Fondu	N/A	77 188 tis. Kč	N/A
Hodnota prioritní akcie (v Kč)	20 669,09 Kč*	31 692,68 Kč	54,72 %
Hodnota zakladatelské akcie (v Kč)	20 669,09 Kč*	31 692,68 Kč	54,72 %

*Hodnota akcie minulého období představuje hodnotu po fúzi, která proběhla k 1.1.2024. Původní hodnota minulého období činila 32 359,22 Kč viz informace kap. 2 a) Výroční zprávy.

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Fondu – celková hodnota fondového kapitálu, tj. celková hodnota majetku Fondu po odečtení všech dluhů fondu. Fond pro financování své činnosti kromě vlastního kapitálu využíval dluhového financování.

Souhrnná výše úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem může dosáhnout maximálně 1 500 % fondového kapitálu Fondu.

f) Zdroje kapitálu

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

Dlouhodobé zdroje kapitálu	v tis. Kč
Vlastní kapitál	221 913
Dlouhodobé závazky	1 013 845
Krátkodobé zdroje kapitálu	v tis. Kč
Krátkodobé závazky	841 101

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu byla financována z vlastního kapitálu. Dále byla financována především dlouhodobými zdroji z přijatých zápůjček od třetích osob a dluhovými cennými papíry. Cizí zdroje Fondu jsou tedy tvořeny dlouhodobými a krátkodobými přijatými zápůjčkami, krátkodobými závazky z dluhovými cenných papírů a krátkodobými závazky zejména z nákupu služeb. V rámci své činnosti není Fond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu.

Vysvětlení a rozbor peněžních toků

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

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

Fondu není známo žádné omezení využití zdrojů kapitálu, které podstatně ovlivnilo nebo mohlo podstatně ovlivnit provoz Fondu, 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) 2019/2088) 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)



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

Charakter Fondu

Fond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. S akciemi není spojeno právo na jejich odkoupení.

S prioritními akciemi není spojeno hlasovací právo na valné hromadě společnosti, nestanoví-li zákon nebo statuty Fondu něco jiného. S prioritními akciemi je spojeno zvláštní právo akcionářů podílet se přednostně na zisku Společnosti, který Společnost za příslušné účetní období vytvořila, a to do výše 7,5 % jmenovité hodnoty každé prioritní akcie. Zbýlá část zisku náleží vlastníkům zakladatelských akcií. S prioritními akciemi je dále spojeno právo na přednostní podíl na části jiných vlastních zdrojů Společnosti či likvidačního zůstatku, která představuje nebo byla vytvořena z nerozděleného zisku z minulých let, a to do výše 7,5 % jmenovité hodnoty každé prioritní akcie. S prioritními akciemi však není spojeno právo podílet se na distribuci jiných vlastních zdrojů Společnosti nebo likvidačního zůstatku, pokud nepochází z výše uvedeného zdroje. Prioritní akcie nejsou akciemi s pevným podílem na zisku ve smyslu § 348 odst. 3 ZOK.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do pohledávek z nesplácených úvěrů (non performing loans) za právníky a fyzickými osobami (formou poskytování financování třetím osobám nebo dceřiným společnostem) a do účastí v obchodních korporacích působících v oblasti vymáhání pohledávek, poskytování nebankovních úvěrů a odkupování pohledávek z nesplácených úvěrů, a to zejména v regionu střední a východní Evropy, jihovýchodní Asie, Severní a Jižní Ameriky.

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

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

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

Likvidita Fondu

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

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

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

Investiční strategie Fondu je spojena s nižší úrovní rizika a Fond tak neočekává dlouhodobý pokles hodnoty akcií. V případě, že nebudou získány nové prostředky úpisem investičních akcií, nové investice budou realizovány dluhovým financováním a formou reinvestování zdrojů z běžných příjmů a z příjmů ukončených investičních příležitostí. Fond nemá závazky k pokračujícímu financování investic, a proto významné potíže s likviditou při realizaci investiční strategie.

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

Provozní rizika

Statutární orgán a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

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

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

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

Ekonomická situace nebyla v průběhu roku 2024 ani přes pokles inflace nijak růžová. Průmyslová produkce na nižší inflaci výrazně nereaguje a krize českého průmyslu tak nadále trvá. I když byl v meziročním srovnání podíl nezaměstnaných vyšší o 0,4 %, tak jsou to právě domácnosti, které oživují spotřebu.

- V průběhu roku 2024 ČNB snížila hlavní úrokovou sazbu 2týdenní repo sazbu z 6,75 % na 4 %, přičemž nejrychlejší snižování proběhlo v prvním pololetí, kdy každé rozhodnutí ČNB přineslo pokles o 0,5 %. Ve druhé části roku pokračovala ČNB ve snižování, nicméně každé zasedání jen o 0,25 %, a to až do prosince, kdy proces měnového uvolňování přerušila. Snížení výrazně dopomohla inflace, která vlivem vysoké základny skokově klesla na počátku roku 2024 na 2 %. Po zbytek roku se držela v tolerančním pásmu ČNB, a i když v samotném závěru roku atakovala její horní hranici 3 %, tak v pásmu nakonec vydržela. V roce 2025 je očekávána průměrná inflace 2,5 %. Stejným směrem, i když ne tak razantním, postupovala americká centrální banka Fed a Evropská centrální banka ECB. Zatímco Fed se k prvnímu snížení odhodlal až v září 2024 a postupnými kroky snížil sazby z 5,5 % na 4,5 %, ECB poprvé snížila sazby v červnu a z 4 % uzavírala loňský rok na 3 %. Ke snížení sazeb centrální banky přiměly dva důvody. Prvním je kombinace zpoždění účinků měnové politiky s dostatečně silným přesvědčením o dalším postupném poklesu inflace. Druhým je přetrvávající slabost ekonomik eurozóny u ECB a obavy ze slábnutí trhu práce u Fedu.
- Obrázek české ekonomiky se příliš nemění. Ekonomiku i nadále táhne spotřeba domácností, když rychlejší růst mezd a nižší úrokové sazby znamenaly obnovení poptávky na nemovitostním trhu. V rámci podnikatelského sentimentu je vývoj v jednotlivých sektorech odlišný. Příznivá je situace ve službách, což je v souladu s oživením spotřeby domácností. Průmysl i stavebnictví zatím marně čekají na růstový impulz. Nízká nálada v průmyslu je odrazem slabé zahraniční poptávky, obav z budoucího ekonomického vývoje v Německu a rizik pro automobilový průmysl. Inflace zůstává v cílovaném inflačním pásmu.
- Očekávaný výrazný pokles úrokových sazeb prakticky s předstihem vedl k poklesu sazeb depozitních, což v roce 2024 podporovalo domácnosti ke změně investičního chování. Reálné úrokové sazby vlivem návratu inflace do tolerančního pásma sice zůstaly v kladných hodnotách, nicméně absolutní zhodnocení ztrácí pro domácnosti na atraktivitě, a tak se začínají poohlížet po alternativách či jiných možnostech investování.

Dopady ruské invaze na Ukrajinu

Trhy si na válečné konflikty začínají zvykat a toto riziko automaticky do svých předpovědí zařazují. Roste vyčerpanost obou stran a nástup prezidenta Trumpa může zvýšit tlak na příměří. To by umožnilo ekonomický restart Ukrajiny i Ruska a patrně později vedlo k uvolnění sankcí. Evropa by mohla těžit z levnějších energií a vyšší poptávky po exportech. Negativním scénářem však zůstává omezení americké pomoci, které by mohlo oslabit ukrajinskou obranu.

Od zahájení konfliktu (únor 2022) již byly nalezeny alternativy dodávky energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity, a pokud nedojde k rozšíření konfliktu mimo oblast Ukrajiny, nebude mít válka výrazný dopad na trhy. Podle analytiků v roce 2025 dojde k mírové dohodě mezi Ruskem a Ukrajinou.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny zůstávají do té doby totožné, v čase se však snižuje jejich vliv:

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

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

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

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Bezprostřední dopady epidemiologických opatření byly vyhodnoceny jako nevýznamné. Fond očekává možný dočasný pokles v reálné hodnotě investic. Pro další fungování Fondu však tento pokles nepředstavuje překážku. Aktuální likvidita Fondu je zajištěna, neboť velká část majetku Fondu je umístěna v likvidních nástrojích. V provozní oblasti jsou pro Fond veškeré potřebné služby zajištěny.

3. Textová část Výroční zprávy

- a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)

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

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

V průběhu aktuálního účetního období bude Fond dále realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu formou selekce titulů vhodných k investování a aktivního řízení portfolia Fondu. Fond bude nadále analyzovat tržní příležitosti v oblasti financování nákupu a správy pohledávek z nesplácených úvěrů, spravovat portfolio a disponibilní výnosy budou z větší části dále reinvestovány.

Makroekonomický výhled na rok 2025 byl postavený na základě prognóz ČNB, České spořitelny, Komerční banky, ČSOB, PPF banky a agentury Bloomberg ze závěru roku 2024 a stojí na těchto předpokladech vývoje základních fundamentů české ekonomiky:

- Rok 2025 by měl přinést v České republice ekonomické oživení. Toto oživení však nebude nijak závratné a mělo by se pohybovat okolo 2,5 % a růst by měl být tažen zejména službami a obchodem. Průmyslu v roce 2025 již tolik nebude pomáhat ani automobilový průmysl. Výrazné riziko představují možná cla na dovozy do USA, které jsou aktuálně zvažovány. Pro Německo by takovéto opatření znamenalo další faktor limitující jeho stagnující ekonomiku, což by se nutně přeneslo negativně i do českého hospodářství. Ekonomiku by měla táhnout zejména spotřeba, a to jak soukromá, tak vládní. Spotřebu domácností podpoří relativně nízká inflace i silný trh práce a s ním spojený růst reálných mezd. Růst ekonomiky by měla v letošním roce podpořit i uvolněnější měnová politika.
- Model ČNB předpokládá, že průměrná inflace by v roce 2025 měla marginálně vzrůst z loňských 2,5 % na 2,6 %. Prognózy trhu se přiklánějí k opatrnosti, když první snížení úrokových sazeb očekávají nejdříve v březnu 2025. Na horizontu měnové politiky by inflace při slabé domácí poptávce a nižších cen energií a pohonných hmot měla být velmi blízko 2 % inflačního cíle. Ceny energií budou tlačit inflaci směrem dolů, což dokazují zveřejněné ceníky některých dodavatelů. Obnovený růst cen nemovitostí se projeví ve vyšší dynamice imputovaného nájemného a znamená naopak proinflační tlaky. Prostor pro uvolňování měnové politiky tady je, ale bude probíhat pomaleji než v roce 2024.
- Podle agentury Bloomberg se drtivá většina analytiků shoduje, že na závěr roku bude 2týdenní repo sazba v pásnu 3 – 3,5 %.
- Na mezibankovním trhu není důvod k velkému konkurenčnímu boji, a tak pokles komerčních úroků bude u depozitních úroků pokračovat rychleji, a to jak u korunových, tak i cizoměnových.
- Pomalý rozjezd tuzemské ekonomiky odsune i výraznější posílení tuzemské měny. Měny rozvíjejících se trhů by měly v příštím roce obecně těžit z ústupu rizikové averze i snižování úrokových sazeb v USA. Očekáváme, že koruna prolomí hranici 25 Kč a bude se pohybovat v úrovni 24,7 – 25 Kč / EUR.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

- Úvěry a pohledávky
 - o Míra selhání úvěrů zůstává poblíž historických minim a stále svědčí o dobré finanční situaci soukromého sektoru. V platební morálce ale najdeme menší trhliny. Podíl nesplacených úvěrů (NPL) roste u spotřebního financování, kde úrokové sazby zůstávají zvýšené. V objemnějším hypotečním segmentu je ale situace stabilní.
 - o Ocenění úvěrů na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů).
 - o Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých úvěrových pohledávek bude silně ovlivněna finančními parametry dlužníků, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat, tedy schopností získat nové financování a za akceptovatelnou cenu, a kreditní marže vstupující do ocenění úvěrů a pohledávek tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví dlužníka.

Rizikové faktory aktuálního účetního období

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

- Hlavním tématem roku 2025 budou nejspíš obchodní války, které mohou značně uškodit leckterým odvětvím či ekonomikám. V této souvislosti se poprvé objevily trendy přesouvání dodavatelských řetězců do blízkých zemí a přesměrování dodavatelských řetězců do zemí, které se považují za politicky a ekonomicky bezpečné, aby se zabránilo narušení obchodních toků.
- Otevřenost české ekonomiky, kde exporty představují 70 % HDP, způsobuje její velkou citlivost na externí šoky. A těch může přijít mnoho, od slabé německé ekonomiky, přes nedostatek dodávek plynu, až po rozpoutání obchodních válek.
- Slabý ekonomický růst v Evropě bude i v letošním roce vytvářet tlak na uvolňování měnových podmínek ECB. Větším problémem než inflace je nyní reálná ekonomika. Vzhledem k tomu, že ECB předpokládá návrat inflace na cíl na horizontu měnové politiky, má prostor nižšími sazbami ekonomiku podpořit.
- Geopolitická nejistota. Čínsko-americké vztahy se tak stále více přidávají ke dvěma dalším důležitým ohniskům geopolitického napětí – Ukrajině a Blízkému východu. Sílicí ruský tlak na Ukrajinu vyvolává sílicí protitlak Západu, a tedy postupnou eskalaci konfliktu. Konflikt na Blízkém východě se změnil z lokálního problému (Gaza) na stále zřetelnější souboj mezi Izraelem a Íránem.
- Za potenciální zdroj nestability lze považovat také americkou politiku v podobě zavádění cel a migračních či daňových reforem.
- Omezený pokles úrokových sazeb by měl dopad na ceny akcií a dluhopisů kvůli tržní poptávce a přes oceňovací modely, způsobující zhoršení finančního zdraví firem.
- Může dojít ke zhoršení ziskovosti firem, růstu defaultů a růstu kreditních přírážek s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

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

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

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

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

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

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

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí. Fond má zaměstnance a je tedy, aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

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

Fond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

Obhospodařovatel vykonával v průběhu Účetního období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

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. Pavel Makovec
Další identifikační údaje	datum narození: 13.03.1955 bytem: Chotečská 333, 252 26 Třebotov
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	Celé účetní období
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera Pavel Makovec disponuje hlubokými znalostmi v oblastech investičního bankovníctví, kolektivního investování, emisí cenných papírů, kapitálových trhů, ale i ekonomické analýzy, firemních financí a řízení rizik. Zkušenosti sbíral v New Yorku, Londýně i Miláně. Působil i v řadě českých firem, podílel se na obnově činnosti Burzy cenných papírů v Praze. Je předsedou investičního výboru investičního fondu r2p invest SICAV, a.s. a prezidentem Asociace fondů kvalifikovaných investorů.	

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

- j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u 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 depozitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 Výroční zprávy.

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

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

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

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	0 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	1 205 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	0 tis. Kč
Úplata administrátora	1 175 tis. Kč
Úplata hlavního podpůrce	0 Kč
Úplata auditora	169 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Právní a notářské služby	1 613 tis. Kč
Poradenství a konzultace	4 110 tis. Kč
Pronájem kanceláří	2 737 tis. Kč
Pronájem os. automobilů	1 343 tis. Kč
IT služby	1 019 tis. Kč
Ostatní správní náklady	3 511 tis. Kč
Ostatní daně a poplatky	1 257 tis. Kč

Úplaty jsou hrazeny na vrub fondového kapitálu.

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

V průběhu Účetního období došlo k změně statutu Fondu – byl navýšen limit pro celkovou hodnotu poskytnutých a přijatých zápůjček a úvěrů k fondovému kapitálu. K dalším změnám ve Statutu fondu nedošlo.

- 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)

Pracovníci Fondu (včetně portfolio manažera Fondu) jsou odměňováni Fondem v souladu s jeho vnitřními zásadami pro odměňování, které byly vytvořeny v souladu s požadavky AIFMR.

Fond 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 Fondu a hodnocení výkonu příslušného pracovníka.

Pevná složka odměn	6 948 tis. Kč
Pohyblivá složka odměn	0 tis. Kč
Počet příjemců	14
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 tis. Kč

- r) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, 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)

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

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

- člen představenstva, který zároveň zastává funkci portfolio manažera;
- risk manažer

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

Odměny vedoucích osob	252 tis. Kč
Počet příjemců	2
Odměny ostatních pracovníků	6 696 tis. Kč
Počet příjemců	14

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

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

Zpracoval: Ing. Pavel Makovec
Funkce: předseda představenstva společnosti
SNP INVEST, investiční fond a.s.
Dne: 23.07. 2025

Podpis:



5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

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

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

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

6. Příloha č. 1 – Zpráva auditora

SNP INVEST, investiční fond, a.s.

Zpráva auditora o ověření účetní závěrky
k 31. prosinci 2024

Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti SNP INVEST, investiční fond, a.s.

Se sídlem: Václavské náměstí 772/2, Nové Město, 110 00 Praha 1
Identifikační číslo: 210 49 939

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti SNP INVEST, investiční fond, a.s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31.12.2024, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu, za rok končící 31.12.2024 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje významné (materiální) informace o použitých účetních metodách. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti SNP INVEST, investiční fond, a.s. k 31.12.2024, nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31.12.2024 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 Společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 1.1 přílohy účetní závěrky. Minulé období prezentované v předkládané v předkládané účetní závěrce představuje údaje ze zahajovací rozvahy společnosti sestavené v důsledku fúze sloučením společností SNP INVEST, investiční fond, a.s. IČ: 210 49 939 a zanikající společnosti Snapcore a.s. IČ: 046 16 251 s rozhodným dnem fúze 01.01.2024. Tato skutečnost nepředstavuje výhradu.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

ECOVIS blf s.r.o., Betlémské náměstí 351/6, Praha 1, Staré město, 110 00. IČ: 276 08 875. Provozovna: Na Veselou 962, Beroun, 266 01. Společnost je zapsána v obchodním rejstříku, vedeného Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 118619.

ECOVIS International, a network of independent tax advisors, accountants, auditors and lawyers, operating in Algeria, Argentina, Australia, Austria, Belgium, Bosnia and Herzegovina, Brazil, Bulgaria, Cambodia, Canada, Chile, China, Colombia, Costa Rica, Croatia, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Ecuador, Egypt, El Salvador, Estonia, Finland, France, Georgia, Germany, Greece, Great Britain, Guatemala, Hong Kong, Hungary, India, Indonesia, Ireland, Israel, Italy, Japan, Republic of Korea, Latvia, Lebanon, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Malaysia, Malta, Mexico, Morocco, Myanmar, Nepal, Netherlands, New Zealand, Norway, North Macedonia, Pakistan, Paraguay, Peru, Philippines, Poland, Portugal, Qatar, Romania, Saudi Arabia, Republic of Serbia, Singapore, Slovak Republic, Slovenia, South Africa, Spain, Sweden, Switzerland, Tajikistan, Taiwan, Thailand, Tunisia, Turkey, Ukraine, United Arab Emirates, Uruguay, USA (associated partners) and Vietnam.

ECOVIS International is a Swiss association. Each Member Firm is an independent legal entity in its own country and is only liable for its own acts or omissions, not those of any other entity. ECOVIS blf s.r.o. is a Czech Member Firm of ECOVIS International.

2025

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 způsobitelné ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti 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 statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat statutární orgán 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 23.07.2025



ECOVIS blf s.r.o.
Betlémské náměstí 351/6
110 00 Praha 1

evidenční číslo oprávnění 471



Ing. Miloš Fiala
odpovědný auditor za provedení auditu
jménem společnosti

evidenční číslo oprávnění 2008

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



Účetní závěrka Fondu

SNP INVEST, investiční fond, a.s.

za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

Obsah

ROZVAHA	- 3 -
PODROZVAHA	- 4 -
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	- 5 -
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU	- 6 -
PŘÍLOHA K 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. Dlouhodobý hmotný majetek	- 9 -
3.3. Finanční aktiva	- 10 -
3.3.1. Dluhová finanční aktiva	- 10 -
3.3.2. Kapitálová finanční aktiva	- 11 -
3.4. Finanční závazky	- 11 -
3.5. Peněžní prostředky	- 11 -
3.6. Leasing	- 12 -
3.7. Způsoby oceňování	- 12 -
3.8. Vzájemná zúčtování	- 13 -
3.9. Zásady pro účtování nákladů a výnosů	- 13 -
3.9.1. Úrokové náklady a výnosy	- 13 -
3.9.2. Výnosy z dividend	- 13 -
3.9.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí	- 13 -
3.9.4. Náklady a výnosy z pokut a penále	- 13 -
3.10. Zachycení operací v cizích měnách	- 13 -
3.11. Daň z příjmů	- 14 -
3.12. Tvorba rezerv	- 14 -
3.13. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	- 14 -
3.14. Cenné papíry vydávané Fondem	- 15 -
4. Regulační požadavky	- 15 -
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. Pokladna	- 16 -
7.3. Pohledávky za bankami	- 16 -
7.4. Pohledávky za nebankovními subjekty	- 17 -
7.5. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	- 17 -
7.5.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů	- 17 -
7.6. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem	- 18 -
7.6.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem	- 18 -
7.7. Dlouhodobý hmotný majetek	- 19 -
7.8. Ostatní aktiva	- 19 -
7.9. Náklady a příjmy příštích období	- 20 -
7.10. Závazky za nebankovními subjekty	- 20 -
7.10.1. Vývoj hodnoty závazků za nebankovními subjekty	- 20 -
7.11. Závazky z dluhových cenných papírů	- 21 -
7.11.1. Vývoj hodnoty závazků z dluhových cenných papírů	- 21 -
7.12. Ostatní pasiva	- 21 -
7.12.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv	- 22 -
7.13. Výnosy a výdaje příštích období	- 22 -
7.14. Rezervy a opravné položky	- 22 -
7.15. Základní kapitál	- 23 -
7.16. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	- 23 -
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty	- 24 -
8.1. Čistý úrokový výnos	- 24 -
8.2. Zisk nebo ztráta z finančních operací	- 25 -
8.3. Ostatní provozní náklady a výnosy	- 25 -

8.4.	Správní náklady	- 26 -
8.5.	Odpisy, tvorba, použití a rozpuštění rezerv a opravných položek	- 27 -
8.6.	Splatná daň z příjmů	- 27 -
8.7.	Odložený daňový závazek/pohledávka	- 27 -
9.	Leasing.....	- 28 -
9.1.	Leasing z pohledu nájemce.....	- 28 -
10.	Výnosy podle geografického členění	- 29 -
11.	Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	- 29 -
12.	Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů	- 29 -
13.	Identifikovaná hlavní rizika dle statutu	- 30 -
13.1.	Řízení rizik.....	- 30 -
13.2.	Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč	- 31 -
13.3.	Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu	- 31 -
13.3.1.	Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	- 31 -
13.3.2.	Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	- 32 -
13.3.3.	Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	- 32 -
13.3.4.	Riziko selhání společnosti, ve které má Fond účast (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 33 -
13.3.5.	Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	- 33 -
13.3.6.	Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 34 -
13.3.7.	Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	- 34 -
13.3.8.	Riziko zvolené skladby majetku Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	- 34 -
13.3.9.	Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 34 -
13.3.10.	Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 35 -
13.3.11.	Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 35 -
13.3.12.	Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 35 -
13.3.13.	Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 35 -
13.3.14.	Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 35 -
13.3.15.	Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 36 -
13.3.16.	Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 36 -
13.3.17.	Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 36 -
13.3.18.	Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 36 -
13.3.19.	Riziko zrušení Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 36 -
13.3.20.	Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 36 -
13.3.21.	Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 36 -
13.3.22.	Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 37 -
13.3.23.	Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 37 -
13.3.24.	Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 37 -
13.3.25.	Ostatní identifikovaná rizika:	- 37 -
14.	Reálná hodnota	- 38 -
14.1.	Hierarchie reálných hodnot	- 39 -
14.2.	Techniky oceňování a vstupní veličiny	- 41 -
14.3.	Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3	- 42 -
14.3.1.	Ocenění nemovitostí	- 42 -
14.3.2.	Ocenění obchodních podílů a akcií	- 42 -
14.3.3.	Ocenění cenných papírů	- 42 -
14.3.4.	Ocenění poskytnutých úvěrů	- 43 -
14.3.5.	Ocenění přijatých úvěrů	- 43 -
14.3.6.	Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot	- 43 -
15.	Transakce se spřízněnými osobami.....	- 44 -
15.1.	Osoby ovládané	- 44 -
15.2.	Osoby ovládající.....	- 45 -
16.	Významné události po datu účetní závěrky	- 45 -

ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období netto	Minulé období
	Aktiva celkem (Σ)	sum	2 076 881	-22	2 076 859	1 807 289
1	Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	7.2	120		120	544
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	7.3	26 652		26 652	16 583
	v tom: a) splatné na požádání	7.3	26 652		26 652	16 583
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	7.4	1 881 685		1 881 685	1 122 851
	v tom: a) splatné na požádání	7.4	44 609		44 609	118 271
	b) ostatní pohledávky	7.4	1 837 076		1 837 076	1 004 580
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7.5	101 070		101 070	61 905
7	Účasti s podstatným vlivem (Σ)	7.6	683		683	651
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	7.6	58		58	2 124
10	Dlouhodobý hmotný majetek (Σ)	7.7	36 744	-22	36 722	2 639
11	Ostatní aktiva	7.8	6 400		6 400	583 454
13	Náklady a příjmy příštích období	7.9	23 469		23 469	16 538

	PASIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Minulé období
	Pasiva celkem (Σ)	sum	2 076 859	1 807 289
2	Závazky vůči nebankovním subjektům (Σ)	7.10	1 685 197	1 512 475
	b) ostatní závazky	7.10	1 685 197	1 512 475
3	Závazky z dluhových cenných papírů (Σ)	7.11	99 363	98 360
	b) ostatní závazky z dluhových cenných papírů	7.11	99 363	98 360
4	Ostatní pasiva	7.12	28 212	19 914
5	Výnosy a výdaje příštích období	7.13	366	42
6	Rezervy (Σ)	7.14	41 808	31 773
	b) na daně	7.14		8 091
	c) ostatní	7.14	41 808	23 682
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem	sum	1 854 946	1 662 564
9	Základní kapitál (Σ)	7.15	7 002	7 002
	z toho: a) splacený základní kapitál	7.15	7 002	7 002
15	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	7.16	124 382	137 723
16	Zisk nebo ztráta za účetní období	sum	90 529	
	b) přírůstek kapitálu		90 529	
17	Vlastní kapitál	sum	221 913	144 725
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	sum		

Sestaveno dne: 23. 7. 2025	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Lucie Rašková	Pavel Makovec Předseda představenstva SNP INVEST, investiční fond, a.s.
	

PODROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
8	Hodnoty předané k obhospodařování	11	0	0

Sestaveno dne: 23. 7. 2025	
Sestavil: Lucie Rašková 	
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: Pavel Makovec Předseda představenstva SNP INVEST, investiční fond, a.s.	

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

		Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	8.1	314 302
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	8.1	201 260
	z toho: a) náklady úroky z dluhových cenných papírů	8.1	9 412
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8.2	36 172
7	Ostatní provozní výnosy	8.3	196
8	Ostatní provozní náklady	8.3	13 715
9	Správní náklady (Σ)	8.4	26 278
	v tom: a) náklady na zaměstnance (Σ)	8.4	9 182
	z toho: aa) mzdy a platy	8.4	6 948
	ab) sociální a zdravotní pojištění	8.4	2 234
	b) ostatní správní náklady	8.4	17 096
11	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku (Σ)	8.5	31
16	Rozpuštění ostatních rezerv	8.5	16 064
17	Tvorba a použití ostatních rezerv	8.5	34 189
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	sum	91 261
21	Daň z příjmu	8.6	732
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	sum	90 529

Sestaveno dne: 23. 7. 2025	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Lucie Rašková	Pavel Makovec Předseda představenstva SNP INVEST, investiční fond, a.s.

VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

Za rok končící 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2024	7 002	0	0	0	0	0	137 723	144 725
Změny v důsledku konverze a transformace fondu	0	0	0	0	0	0	-11 241	-11 241
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	90 529	90 529
Převody do fondů	0	0	0	0	0	0	-2 100	-2 100
Zůstatek k 31.12.2024	7 002	0	0	0	0	0	214 911	221 913

Sestaveno dne: 23. 7. 2025	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Lucie Rašková	Pavel Makovec Předseda představenstva SNP INVEST, investiční fond, a.s.
	

PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

SNP INVEST, investiční fond, a.s. (dále jen „Fond“) byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Fondu:	SNP INVEST, investiční fond, a.s.
Sídlo:	Václavské náměstí 772/2, Nové Město, 110 00 Praha 1
Den zápisu do obchodní rejstříku:	21.12.2023
IČO:	210 49 939
DIČ:	CZ21049939
Právní forma:	akciová společnost
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 28593
Předmět činnosti:	Správa vlastního majetku
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 26.9.2023 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF.

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

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

Investičním cílem Fondu je ve dlouhodobém horizontu dosáhnout zhodnocení svěřených prostředků prostřednictvím investic zejména do pohledávek z nesplácených úvěrů (non performing loans) za právníckými a fyzickými osobami a do účastí v obchodních korporacích působících v oblasti vymáhání pohledávek, poskytování nebankovních úvěrů a odkupování pohledávek z nesplácených úvěrů, to zejména v regionu střední a východní Evropy, jihovýchodní Asie, Severní a Jižní Ameriky.

Obhospodařovatel a administrátor:

Společnost je samosprávným investičním fondem ve smyslu § 8 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb. Povolení k činnosti samosprávného investičního fondu dle § 480 zákona 240/2013 Sb. bylo uděleno rozhodnutím České národní banky ze dne 25.9.2023, č. jednací 2023/122041/CNB/570, které nabylo právní moci dne 25.9.2023.

Na základě tohoto povolení není Fond oprávněn přesáhnout rozhodný limit ve smyslu § 16 zákona č.240/2013 Sb. a není oprávněn provádět svou vlastní administraci. Činnost administrace na základě smlouvy o administraci ze dne 21.12.2023 ve znění pozdějších dodatků zajišťuje pro Fond společnost AVANT investiční společnost, a.s., IČ 275 90 241.

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2024:

Statutární orgán:

Předseda představenstva	PAVEL MAKOVEC	od 27.05.2024
člen představenstva	PETR RASOCHA	od 21.12.2023
Dozorčí rada:		
Člen dozorčí rady	VOJTĚCH KREBS	od 21.12.2023

V rozhodném období došlo k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

Člen představenstva:	PAVEL MAKOVEC	vymazáno 17. června 2024
Předseda představenstva:	PAVEL MAKOVEC	zapsáno 17. června 2024

Na základě projektu fúze sloučením ze dne 28. 12. 2023 došlo ke sloučení, při němž na společnost SNP INVEST, investiční fond, a.s., jakožto společnost nástupnickou, přešlo jmění zanikající společnosti SNAPCORE a.s., se sídlem Václavské náměstí 772/2, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO 046 16 251, a to s účinností ke dni 1. dubna 2024. Rozhodný den fúze byl určen na den 1. 1. 2024.

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

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

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

Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 31. 12. 2024, za účetní období od 01.01.2024 do 31.12.2024 (dále též „účetní období“).

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

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

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

3. Důležité účetní metody

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

3.1. Den uskutečnění účetního případu

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

Nemovitosti

Při nákupu a prodeji nemovitosti je okamžikem uskutečnění účetního případu den doručení návrhu na vklad katastrálnímu úřadu.

Finanční aktiva

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

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

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

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

Finanční závazky

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

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

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

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

3.2. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek je do majetku Fondu nabyván za účelem provozu Fondu, nikoliv jako investice za účelem zhodnocení.

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které obsahují cenu pořízení a náklady s pořízením související.

Dlouhodobý hmotný majetek je odepisován do nákladů na základě předpokládané doby životnosti příslušného majetku.

Odpisy a opravné položky

Odpisy jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku. Odpisový plán je v průběhu používání dlouhodobého hmotného majetku aktualizován na základě očekávané doby životnosti a předpokládané zbytkové hodnoty majetku.

Pokud dochází k poklesu účetní hodnoty u dlouhodobého hmotného majetku, tvoří Fond opravnou položku z důvodu dočasného nepoužívání atd.

Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu. Opravy a údržba se účtují do nákladů.

3.3. 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.

3.3.1. 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 běžné účty u banky.

Položka „Pohledávky za nebankovními subjekty“ obsahuje poskytnuté úvěry osobám, které nejsou bankou nebo družstevní záložnou.

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

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

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

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

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční aktivum reálnou hodnotou. Následně změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je 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.

3.3.2. Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Akcie, podílové listy a ostatní podíly klasifikované jako kapitálové finanční aktivum,
- Účasti s rozhodujícím vlivem,
- Účasti s podstatným vlivem,

Za účasti s rozhodujícím vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Fond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 50% podílem na hlasovacích právech.

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

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

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

3.4. Finanční závazky

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

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

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

3.5. 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 vyazuje v závazcích v položce „Závazky vůči bankám a družstevním záložnám“.

3.6. Leasing

Fond jako nájemce

Fond jako nájemce nerozlišuje operativní a finanční leasing. Fond vykazuje v rozvaze aktiva v položce „Dlouhodobý hmotný majetek“, které reprezentuje právo k užití aktiv, která jsou předmětem leasingových ujednání. Zároveň Fond prezentuje závazky představující povinnost hradit leasingové platby, které jsou v rozvaze vykázány v položce „Ostatní pasiva“. Práva k užívání a související závazky jsou zachyceny k počátku trvání leasingu.

Fond rozlišuje mezi leasingem a servisní smlouvou dle toho, zdali je ve smlouvě předmět leasingu identifikován a je ovládán zákazníkem (nájemcem), tj. Fondem. Ovládání aktiva existuje tehdy, pokud má nájemce – Fond právo získat podstatnou část benefitů spojených s aktivem z jeho užívání po stanovenou dobu a má právo řídit využití daného aktiva.

Práva k užívání aktiv jsou oceněna ve výši pořizovacích nákladů snížených o oprávky za dobu použitelnosti a o případné znehodnocení. Aktivum je odepisováno rovnoměrně do konce doby použitelnosti nebo po dobu trvání leasingu, nastane-li dříve. Příslušné odpisy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku“.

Závazek z leasingu je prvotně oceněn ve výši současné hodnoty leasingových plateb, které nebyly k počátku trvání leasingu uhrazeny. K diskontování je využita implicitní úroková sazba, resp. přírůstková výpůjční úroková sazba Fondu, nelze-li implicitní určit.

Závazek z leasingu je následně ve svém ocenění navyšován o naběhlé úroky a snižován o uhrazené platby. Pokud dojde ke změně budoucích leasingových plateb v důsledku změny cenového indexu, změny tržní úrokové sazby, změny odhadu garantované zbytkové hodnoty nebo změny ve využití kupní opce nebo opce na prodloužení, dojde k přecenění výše závazku z leasingu. Přecenění závazku z leasingu Fond vykazuje jako úpravu hodnoty aktiva, maximálně však do výše jeho účetní hodnoty. Úpravy hodnoty aktiva pod jeho účetní hodnotu jsou účtovány do výsledku hospodaření v položce „Ostatní provozní náklady“. Naběhlé úroky jsou ve výkazu zisku a ztráty vykázány v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“ a přecenění závazku z leasingu je součástí ostatních provozních nákladů a výnosů.

Fond aplikuje výjimky a nevykazuje práva k užívání aktiv a závazky z leasingu v souvislosti s krátkodobými leasingy a leasingy aktiv nízkých hodnot. Za aktivum nízké hodnoty administrátor Fondu považuje aktivum do hodnoty 100 000 Kč. Krátkodobé leasingy jsou vymezeny jako leasingy s dobou trvání do 12 měsíců.

Při stanovení doby trvání leasingu u smluv uzavřených na dobu neurčitou Fond posuzuje především dostupnost, pracnost a výši nákladů na změnu předmětu nájmu. Z tohoto důvodu Fond může klasifikovat leasingové smlouvy na dobu neurčitou za krátkodobé i dlouhodobé. U dlouhodobých nájmu je pak doba trvání leasingu odhadnuta vedením Fondu s přihlédnutím na předpoklad budoucího vývoje Fondu.

3.7. Způsoby oceňování

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

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

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

3.8. Vzájemná zúčtování

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

3.9. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

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

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

3.9.1. 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“.

3.9.2. Výnosy z dividend

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

3.9.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

3.9.4. Náklady a výnosy z pokut a penále

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

3.10. 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“.

3.11. 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 Fondu vzniká odložená daň zejména z titulu změn v ocenění majetku drženého na účet Fondu. 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 vykázané ve výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Daň z příjmů“.

3.12. 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.

3.13. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

Kromě obchodů, které vedou k vykázaní 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.

3.14. Cenné papíry vydávané Fondem

Fond vydává následující druhy kusových akcií: zakladatelské akcie a prioritní akcie.

Zakladatelské akcie

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

Se zakladatelskými akciemi Fondu jsou spojena všechna práva stanovená ZOK pro kmenovou akcii Fondu, tj. zejména právo Investora podílet se podle zákona a stanov na řízení Fondu a právo k hlasování na valné hromadě Fondu ve všech otázkách její působnosti. Se Zakladatelskými akciemi je spojeno právo podílet se na zisku, jiných vlastních zdrojích Fondu a likvidačním zůstatku pouze v tom rozsahu, v jakém taková distribuce nepřipadá na Prioritní akcie.

Prioritní akcie

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

S Prioritními akciemi není spojeno hlasovací právo na valné hromadě Fondu, nestanoví-li zákon nebo Stanovy něco jiného. S Prioritními akciemi je spojeno zvláštní přednostní právo podílet se na zisku Fondu, který Fond za příslušné účetní období vytvoří, a to do výše 7,5 % jmenovité hodnoty každé Prioritní akcie. Zbylá část zisku náleží vlastníkům Zakladatelských akcií. S Prioritními akciemi je dále spojeno právo na přednostní podíl na části jiných vlastních zdrojů Fondu či likvidačního zůstatku, která představuje nebo byla vytvořena z nerozděleného zisku z minulých let, a to do výše 7,5 % jmenovité hodnoty každé Prioritní akcie. S Prioritními akciemi však není spojeno právo podílet se na distribuci jiných vlastních zdrojů Fondu nebo likvidačního zůstatku, pokud nepochází z výše uvedeného zdroje. Prioritní akcie nejsou akciemi s pevným podílem na zisku ve smyslu § 348 odst. 3 ZOK.

S Akciemi není spojeno právo na jejich odkoupení na účet Fondu.

Emitované cenné papíry klasifikované jako vlastní kapitál jsou vykázány v rozvaze v položkách vlastního kapitálu. Výsledná částka položky „Vlastní kapitál“ je základem pro výpočet hodnoty zakladatelských a prioritních akcií. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v CZK.

4. Regulatorní požadavky

Fond podléhá dohledu ze strany České národní banky. CYRRUS, a.s. (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 25.01.2024.

5. Změny účetních metod

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

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

Ve sledovaném období Fond realizoval opravy chyb minulých let s vlivem na vlastní kapitál v důsledku přehodnocení oceňovacích rozdílů finančních aktiv a pasiv a vykázaním v souladu IFRS do výsledku hospodaření minulých let. Detailněji popsáno v komentáři přílohy bod 7.4. Pohledávky za nebankovními subjekty, 7.8. Ostatní aktiva, 7.10. Závazky za nebankovními subjekty, 7.11. Závazky z dluhových cenných papírů a 7.16 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období.

7. Významné položky v rozvaze

7.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pokladní hotovost	0	0	0	120	0
Pohledávky za bankami	0	0	0	26 652	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	1 881 685	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	101 070	0
Účasti s podstatným vlivem	0	0	0	683	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	58	0
Ostatní aktiva	0	0	0	592	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	2 010 860	0
Pasiva					
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0	1 685 197	0
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	0	99 363	0
Ostatní pasiva	0	0	0	27 394	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	1 811 954	0

7.2. Pokladna

tis. Kč	2024	1.1.2024
Zůstatky v pokladně	120	544
Celkem	120	544

7.3. Pohledávky za bankami

tis. Kč	2024	1.1.2024
Zůstatky na běžných účtech	26 652	16 583
Celkem	26 652	16 583

Fond ke konci sledovaného období evidoval zůstatek na bankovních účtech vedených u České spořitelny a.s. ve výši 26 652 tis. Kč (1.1.2024 16 583 tis. Kč).

7.4. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2024	1.1.2024
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:	1 881 685	1 122 851
Splatné na požádání	44 609	118 271
Splatné do 3 měsíců	8 776	592
Splatné do 1 roku	0	13 382
Splatné od 1 roku do 5 let	1 828 300	990 606
Celkem	1 881 685	1 122 851*

Fond poskytl financování společností s činností správy a nákupu pohledávek po lhůtě splatnosti (non performing loans) a poskytujícím nebankovní půjčky nebo společností, které tyto společnosti financují.

Splatná hodnota pohledávek z poskytnutých úvěrů ke konci sledovaného období činí 1 804 046 tis. Kč (1.1. 2024: 1 115 837 tis. Kč).

* Původní hodnota minulého období před konverzí a transformací fondu činila 1 115 837 tis. Kč. Změna položky Pohledávky za nebankovními subjekty ve výši 7 014 tis. Kč je dána přeceněním na reálnou hodnotu.

7.5. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

tis. Kč	2024		1.1.2024	
	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	101 070	0	61 905	0
Celkem	101 070	0	61 905	0

Ostatní podíly představují investiční akcie investičního fondu r2p SICAV, oceněné na základě vyhlášené ceny investiční společnosti.

7.5.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/rozvahy
Reálná hodnota k 1.1.2024	61 905	0
Pořízení	34 963	0
Zisk/ztráta z přecenění	4 202	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2024	101 070	0

7.6. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 31. 12. 2024

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
1.1.2024	r2p Slovakia, s.r.o.	100	124	-66	58

Ve sledovaném období fond odprodal svůj majetkový podíl ve společnosti Platinum Gate, a.s. Podíl ve společnosti SNAPCORE a.s. zanikl v rámci fúze sloučením s touto společností.

K 1. 1. 2024

Datum Pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
1.1.2024	r2p Slovakia, s.r.o.	100	124	0	124
1.1.2024	Platinum Gate, a.s.	100	2 000	0	2 000

Přehled podstatného vlivu:

K 31. 12. 2024

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
1.1.2024	MBA CONSULT PTE. LTD..	30	648	35	683

K 1.1.2024

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
1.1.2024	MBA CONSULT PTE. LTD.	30	648	3	651

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

7.6.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/rozvahy
Reálná hodnota k 1. 1. 2024	2 775	0
Zisk/ztráta z přecenění	-34	0
Vyřazení v důsledku prodeje	-2 000	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2024	741	0

7.7. Dlouhodobý hmotný majetek

(v tis. Kč)	Dlouhodobý majetek provozní činnost	Stavby	Pozemky	Samostatné movité věci	Technické zhodnocení	Poskyt. zálohy na hmotný majetek	Celkem
Pořizovací cena dlouhodobého majetku							
Zůstatek k 1. 1. 2024	0	320	0	184	0	2 310	2 814
Přírůstky	15 314	0	0	0	0	18 800	34 114
Úbytky	0	0	0	-184	0	0	-184
Zůstatek k 31. 12. 2024	15 314	320	0	0	0	21 110	36 744
Oprávy a opravné položky							
Zůstatek k 1. 1. 2024	0	-15	0	-160	0	0	-175
Odpisy a amortizace	0	-7	0	-24	0	0	-31
Oprávy k úbytkům	0	0	0	184	0	0	184
Zůstatek k 31. 12. 2024	0	-22	0	0	0	0	-22
Zůstatková hodnota dlouhodobého majetku							
Zůstatková hodnota k 1. 1. 2024	0	305	24	0	0	2 310	2 639
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2024	15 314	298	0	0	0	21 110	36 722

Přecenění dlouhodobého hmotného majetku na reálnou hodnotu je účtováno jako zvýšení nebo snížení vykázaných oceňovacích rozdílů ve vlastním kapitálu, resp. Čistých aktivech připadajících na držitele investičních akcií. Součástí hodnoty dlouhodobého hmotného majetku je právo k užívání aktiva ve výši 15 314 tis. Kč – bližší komentář v kapitole č. 9 Leasing.

Reálná hodnota dlouhodobého majetku byla stanovena na základě interní valuační. Pohledávka z poskytnuté zálohy a ostatní majetek byl počátkem roku 2025 postoupen na třetí osobu.

7.8. Ostatní aktiva

tis. Kč	2024	1.1.2024
Pohledávky z obchodních vztahů	0	200
Pohledávky z postoupení	492	554 920
Poskytnuté zálohy	1 808	1 786
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	1 830	9 511
Odložená daňová pohledávka	2 170	0
Ostatní	100	17 037
Celkem	6 400	583 454*

Ostatní pohledávky ke konci sledovaného období představují pohledávky plynoucí z prodeje zakladatelských akcií r2p invest SICAV, a.s. (k 1.1.2024 představovali pohledávky za Sberbank CZ a.s.).

*Původní hodnota minulého období před konverzí a transformací fondu činila 575 057 tis. Kč. Změna položky Ostatní aktiva ve výši 8 397 tis. Kč je dána přeceněním na reálnou hodnotu.

7.9. Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	2024	1.1.2024
Náklady příštích období	23 469	16 538
Celkem	23 469	16 538

Náklady příštích období představují zejména vyplacené odměny zprostředkovatelům časově nesouvisející se sledovaným obdobím.

7.10. Závazky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2024	1.1.2024
Přijaté úvěry a zápůjčky z toho:	1 685 197	1 512 475
- Splatné do 3 měsíců	196 611	217 230
- Splatné do 1 roku	572 104	513 766
- Splatné od 1 roku do 5 let	916 482	781 479
Celkem	1 685 197	1 512 475*

Fond přijal zápůjčky od fyzických a právnických osob, které mají splatnost od rozvahového dne sledovaného období maximálně do 3 let. Přijaté zápůjčky jsou zajištěny směnkami fondu. Splatná hodnota činí 1 662 693 tis. Kč (k1.1.2024 1 508 664 tis. Kč).

*Původní hodnota minulého období před konverzí a transformací fondu činila 1 508 665 tis. Kč. Změna položky Závazky vůči nebankovním subjektům ve výši 3 809 tis. Kč je dána přeceněním na reálnou hodnotu.

7.10.1. Vývoj hodnoty závazků za nebankovními subjekty

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

tis. Kč	1.1.2024 – 31.12.2024
Závazky k počátku sledovaného období	
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	1 508 665
Počáteční stav oceňovacího rozdílu k 1. 1. z toho:	3 810
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	3 810
Reálná hodnota k 1. 1.	1 512 475
Transakce za sledované období	
Přirůstky	1 662 693
Změna reálné hodnoty za sledované období vlivem přecenění z toho:	18 694
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	18 694
Odúčtování finančních závazků z toho:	1 508 665
- Splatná hodnota závazku	1 508 665
Závazky ke konci sledovaného období	
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	1 662 693
Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31. 12. z toho:	22 504
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	22 504
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	1 685 197

7.11. Závazky z dluhových cenných papírů

tis. Kč	2024	1.1.2024
Emitované dluhové cenné papíry	99 363	98 360
Z toho splatné:	99 363	98 360
- Splatné od 1 roku do 5 let	99 363	98 360
Celkem	99 363	98 360

Jedná se o 2 neveřejné emise dluhopisů. Emitováno 75 kusů dluhopisů o jmenovité hodnotě 1 000 tis. Kč splatných 1.2.2027. Emitováno 230 ks dluhopisů o jmenovité hodnotě 100 tis. Kč splatných 1.6.2026.

*Původní hodnota minulého období před konverzí a transformací fondu činila 98 000 tis. Kč. Změna položky Závazky z dluhových cenných papírů ve výši 360 tis. Kč je dána přeceněním na reálnou hodnotu.

Závazek plynoucích z dluhopisů není zajištěn.

7.11.1. Vývoj hodnoty závazků z dluhových cenných papírů

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

tis. Kč	1.1.2024-31.12..2024
Závazky k počátku sledovaného období	
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	98 000
Počáteční stav oceňovacího rozdílu k 1. 1. z toho:	360
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	360
Reálná hodnota k 1. 1.	98 360
Transakce za sledované období	
Změna reálné hodnoty za sledované období vlivem přecenění z toho:	1 003
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	1 003
Závazky ke konci sledovaného období	
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	98 000
Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31. 12. z toho:	1 363
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	1 363
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	99 363

7.12. Ostatní pasiva

tis. Kč	2024	1.1.2024
Závazky vůči dodavatelům	1 608	1 663
Závazky vůči státnímu rozpočtu	107	0
Odložený daňový závazek	0	4 104
Dohadné položky pasivní	1 273	1 500
Závazky z leasingů	15 314	0
Závazky z nákupu akcií a obchodních podílů	9 183	10 651
Závazky z nevyplacených mezd	711	607
Ostatní	16	1 389
Celkem	28 212	19 914

Ostatní pasiva jsou tvořena ostatními závazky ve výši 16 tis. Kč, které obsahují závazek z uzavřené darovací smlouvy ve výši 10 tis. Kč a povinné pojištění zaměstnanců Kooperativa ve výši 6 tis. Kč (k 1.1.2024 1 389 tis. Kč), závazky vůči státnímu rozpočtu ve výši 107 tis. Kč (k 1.1.2024 0 tis. Kč), dohadnými položkami na služby ve výši 1 273 tis. Kč (k 1.1.2024 1 500 tis. Kč), závazky z nákupu 100% podílu ve společnosti SNAPCORE a.s. a 30% podílu ve společnosti MBA CONSULT PTE.LTD. v celkové výši 9 183 tis. Kč (k 1.1.2024 10 651 tis. Kč).

7.12.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

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

tis. Kč	1.1.2024 – 31.12.2024
Závazky k počátku sledovaného období	
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	19 914
Reálná hodnota k 1. 1.	19 914
Transakce za sledované období	
Přírůstky	109 025
Odúčtování finančních závazků z toho:	-100 727
- Splatná hodnota závazku	-100 727
Závazky ke konci sledovaného období	
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	28 212
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	28 212

7.13. Výnosy a výdaje příštích období

tis. Kč	2024	1.1.2024
Výdaje příštích období	366	42
Celkem	366	42

Výdaje příštích období představují služby roku 2024 placené v roce 2025.

7.14. Rezervy a opravné položky

tis. Kč	2024	1.1.2024
Rezerva na daně	0	8 091
Rezervy na rizika a ztráty	41 808	23 682
Celkem	41 808	31 773

Rezervy na rizika a ztráty obsahují rezervu na kurzové ztráty a rezervu na mimořádnou daň placenou v zahraničí. Opravná položka k pohledávkám se vztahuje k dosud nevyplacené pohledávce za Sberbank.

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

tis. Kč	Rezerva na opravy majetku	Rezerva na daně	Rezervy na rizika a ztráty	Rezervy ostatní	Opravné položky k pohledávkám
Zůstatek k 1. lednu 2024	0	8 091	23 682	0	0
Snížení	0	-8 091	-23 682	0	0
Zvýšení	0	0	41 808	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2024	0	0	41 808	0	0

7.15. Základní kapitál

K 31. 12. 2024 eviduje Fond základní zapisovaný kapitál ve výši 7 002 tis. Kč.

Základní kapitál je tvořen 7 000 ks zakladatelských akcií na jméno v listinné podobě s jmenovitou hodnotou 1 000 Kč a 2 ks prioritních akcií na jméno v listinné podobě s jmenovitou hodnotou 1 000 Kč.

7.16. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta 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	1.1.2024-31.12. 2024
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.	137 723*
Výplata zálohy na dividendu	- 2 100
Vliv fúze – změny v přecenění	- 11 241
Celkem k 31.12.	124 382

Snížení nerozdělených zisků a ztrát spojené s odúčtováním finančních aktiv představuje vyplacená záloha na výplatu dividendy a dopad změn reálných hodnot majetku a závazků plynoucích z fúze.

Zisk za sledované účetní období ve výši 90 529 tis. Kč statutární orgán navrhuje použít na úhradu ztráty z předchozích období ve výši 752 tis. Kč, na výplatu podílu na zisku v celkové výši 4 200 tis. Kč (vyplacena záloha ve výši 2 100 tis. Kč) a zbylou část převést na účet nerozdělených zisků předchozích období.

*Původní hodnota minulého období před konverzí a transformací fondu činila 90 201 tis. Kč. Změna položky Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta je dána reklasifikací finančního majetku do nerozděleného zisku minulých let ve výši 47 522 tis. Kč k 1.1.2024 v souladu s metodikou IFRS.

8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	314 302	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	55 869	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	370 171	0
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-201 260	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-19 697	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-220 957	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	149 214	0

8.1. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	1.1.2024 – 31.12.2024
Výnosy z úroků	314 302
z vkladů	350
z úvěrů a zápůjček	313 952
Náklady na úroky	201 260
z úvěrů a zápůjček	148 231
z dluhových cenných papírů	9 412
Ostatní	43 617
Čistý úrokový výnos	113 042

Položka ostatní obsahuje odměny třetím stranám v souvislosti s uzavřením smluv o zápůjčkách. Tento náklad přímo souvisí s cenou cizích zdrojů, a proto je vykázán v položce Náklady na úroky a podobné náklady.

8.2. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	1.1.2024 – 31.12.2024
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	39 002
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	-34
Kurzové rozdíly	-2 648
Zisk/ztráta z ostatních finančních operací	-148
Celkem	36 172

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

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	55 869	0
Pohledávky za bankami	- 2 648	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	54 497	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4 202	0
Účasti s podstatným vlivem	32	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	-66	0
Ostatní aktiva	- 148	0
Finanční pasiva	-19 697	0
Závazky vůči nebankovním subjektům	- 18 694	0
Závazky z dluhových cenných papírů	-1 003	0
Zisk/ztráta z finančních nástrojů	36 172	0

8.3. Ostatní provozní náklady a výnosy

tis. Kč	1.1.2024 – 31.12.2024
Ostatní provozní výnosy	196
Ostatní provozní náklady	-13 715
Celkem	- 13 519

Ostatní provozní výnosy ve výši 196 tis. Kč jsou tvořeny zejména výnosy z podnájmu kancelářských prostor za období před zápisem fúze do obchodního rejstříku (182 tis. Kč). Náklady ve výši 13 715 tis. Kč jsou pak zejména tvořeny daní z úrokových výnosů placenou v zahraničí (13 488 tis. Kč).

8.4. Správní náklady

tis. Kč	1.1.2024 – 31.12.2024
Náklady na zaměstnance a členy statutárních orgánů a dozorčí rady	9 182
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	381
- náklady na povinný audit účetní závěrky	169
- náklady na jiné ověřovací služby	212
Náklady na daňové poradenství	2
Právní a notářské služby	1 613
Poradenství a konzultace	4 110
IT služby	1 019
Náklady na pronájem kanceláří	2 737
Náklady na operativní pronájem automobilů	1 343
Odměna za administraci	1 175
Služby depozitáře	1 205
Ostatní správní náklady	3 511
Celkem	26 278

Ostatní správní náklady ve výši 3 511 tis. Kč tvoří náklady na spotřebu materiálu, náklady na energie, telekomunikační služby, cestovné, náklady na marketing, náklady na reprezentaci a další náklady nutné k činnosti samosprávného fondu.

Náklady na zaměstnance a členy statutárních orgánů a dozorčí rady

tis. Kč	1.1.2024 – 31.12.2024
Mzdy zaměstnanců	6 570
Odměny členů statutárních orgánů	252
Odměny členů dozorčí rady	126
Sociální náklady a zdravotní pojištění	2 234
Celkem	9 182

Fond měl ve sledovaném období 14 zaměstnanců. Náklady na zaměstnance byly ve sledovaném účetním období ve výši 9 182 tis. Kč.

jednotky	1.1.2024 – 31.12.2024
Průměrný počet zaměstnanců	14
Počet členů statutárního orgánu	2
Počet členů dozorčí rady	1

8.5. Odpisy, tvorba, použití a rozpuštění rezerv a opravných položek

tis. Kč	1.1.2024 – 31.12.2024
Odpisy	-31
Rozpuštění ostatních rezerv	16 064
Tvorba a použití ostatních rezerv	-34 189
Celkem	-18 156

+Položka rozpuštění ostatních rezerv obsahuje rozpuštění opravné položky na kurzové ztráty a rezervy na mimořádnou daň placenou v zahraničí vytvořených v roce 2023. Tvorba a použití rezerv obsahuje tvorbu rezervy za kurzové ztráty a na mimořádnou daň placenou v zahraničí.

8.6. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	1.1.2024 – 31.12.2024
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	91 261
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	0
Výnosy nepodléhající zdanění	- 71 702
Daňově neodčitatelné náklady	120 790
Použité slevy na dani a zápočty, dary	- 10
Základ daně	140 339
Zohlednění daňové ztráty minulých let	214
Základ daně po odečtení daňové ztráty	140 125
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	7 006

Ve sledovaném období Fond vytvořil na základě požadavku přecenění CP, která ovlivňuje zdanitelný základ daně rezervu ve výši 2 007 tis. Kč na dodatečnou daň z příjmu právnických osob. Fond zaúčtoval splatnou daň ve výši 4 999 tis. Kč. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni 8 836 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že zálohy převyšují zaplacenou daň a rezervu na daň bylo reklasifikováno do Ostatních aktiv kap.7.8.

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

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Odložená daň	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2024	8 091	0	4 104	12 195
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	-8 091	0	0	- 8 091
Tvorba daně z příjmů v účetním období	7 006	0	- 10 378	- 3 372
Zůstatek k 31. prosinci 2024	7 007	0	- 6 274	732

8.7. Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny, tj. 5 %.

Fond vykazuje k 31. 12. 2024 odloženou daňovou pohledávku ve výši 2 172 tis. Kč.

Následující tabulka zobrazuje detaily pohybů odložené daně za rok 2024:

tis. Kč	Stav k 1.1.2024	Zrušení odložené daně vlivem prodeje	Úprava odložené daně vlivem nového ocenění	Ostatní změny	Stav k 31.12.2024
Odložená daň k rezervám	4 104	0	0	6 276	-2 172
Celkem	4 104	0	0	6 276	-2 172

Odložená daň byla ve sledovaném období tvořena zejména k natvořeným rezervu na kurzové ztráty a rezervu na mimořádnou daň placenou v zahraničí.

9. Leasing

9.1. Leasing z pohledu nájemce

Společnost má ke konci sledovaného období uzavřenu leasingovou smlouvu na pronájem kancelářských prostor na dobu určitou do 30. září 2031 s možností prodloužení a s výpovědní lhůtou 3 měsíce.

Fond v rámci dlouhodobého hmotného majetku vykazuje práva k užívání aktiva. Niže uvedená tabulka člení práva k užívání aktiva podle tříd podkladového aktiva a zobrazuje jejich pohyb a končený zůstatek za sledované období.

Pořizovací cena práva k užívání aktiva				
Třídy podkladového aktiva	Stavby	Pozemky	Hmotné movité věci	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	0	0	0	0
Přírůstky	15 314	0	0	15 314
Zůstatek k 31. 12. 2024	15 314	0	0	15 314
Oprávký a opravné položky				
Zůstatek k 1. 1. 2024	0	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2024	0	0	0	0
Zůstatková hodnota práva k užívání aktiva				
Zůstatková hodnota k 1. 1. 2024	0	0	0	0
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2024	15 314	0	0	15 314

Následující tabulka zobrazuje pohyb a zůstatek závazků z leasingů, které jsou v rámci rozvahy součástí Ostatních pasiv.

tis. Kč	2024	1.1.2024
Zůstatek k 1. lednu	0	0
Přírůstky	15 314	0
Zůstatek k 31. prosinci	15 314	0
z toho krátkodobé	2 269	0
z toho dlouhodobé	13 045	0

Analýza splatnosti leasingů

Budoucí minimální leasingové platby činí:

tis. Kč	2024	1.1.2024
Splatné do jednoho roku	2 778	0
Splatné v období 1-2 roky	2 778	0
Splatné v období 3-4 roky	2 778	0
Splatné v období 4-5 let	2 778	0
Splatné nad 5 let	8 334	0
Celkem k 31. prosinci	19 446	0

Fond není vystavena významnému riziku likvidity v souvislosti se závazky z leasingu. Fond jejich výši a objem průběžně sleduje a vyhodnocuje v rámci řízení finančních rizik.

10. Výnosy podle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky. V rámci svého investiční strategie rovněž financuje společnosti registrované v Evropě mimo EU a Asii (AS).

tis. Kč	Tuzemsko	EU	Mimo EU	AS
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 555	0	3 175	309 572
Zisk nebo ztráta z finančních operací	- 30 317	0	0	62 320
Ostatní provozní výnosy	196	0	0	0
Celkem	- 28 566	0	3 175	371 892

11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

Fond k rozvahovému dni vykazuje nulové hodnoty předané k obhospodařování, jelikož se jedná o samosprávný fond.

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

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

13. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

13.1. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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

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

Řízení těchto a dalších níže popsanych rizik provádí Fond 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 Fondu jako obhospodařovatele je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím risk managera 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. Představenstvo investiční rozhodnutí přijímá s předchozím stanoviskem odborných útvarů. 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 jeho aktivit 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. Fond 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 900 % čistých aktiv Fondu. Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 10 let.

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

13.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty, pokladna	kreditní	Česká spořitelna a.s.	26 772	1,3 %
Běžné účty		Celkem	26 772	1,3 %
Obchodní podíly	tržní	MBA CONSULT PTE. LTD.	683	0,0 %
Obchodní podíly	tržní	R2P Slovakia s.r.o.	58	0,0 %
Obchodní podíly	tržní	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly IA r2p SICAV	101 070	4,9 %
Obchodní podíly		Celkem	101 811	4,9 %
Úvěry	kreditní, úrokové	-	1 881 685	90,5 %
Úvěry		Celkem	1 881 685	90,5 %
Dlouhodobý hmotný majetek	tržní	-	36 722	1,8 %
Dlouhodobý hmotný majetek		Celkem	36 722	1,8 %
Ostatní aktiva	kreditní	-	6 400	0,4 %
Náklady a příjmy příštích období	-	-	23 469	1,1 %
Celkový součet			2 076 859	100,0 %

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

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

13.3.1. 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	101 811 * 15 %	15 272	0
riziko ceny - dlouhodobý hmotný majetek	36 722 * 15 %	5 508	0
úrokové riziko úvěrů	1 881 685 * 15 %	282 253	0

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

riziko ceny dlouhodobý hmotný majetek – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů

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

13.3.2. 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 jiných společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu, do peněžních prostředků může být potom určitá transakce zatížena dodatečnými transakčními náklady nebo ji nelze provést v požadovaném termínu, případně pouze za cenu realizace ztráty z vynuceného prodeje majetku. Riziko je omezováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci statutu 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	10	740 453	944 744	0	1 685 197
Závazky z dluhových cenných papírů	10	0	99 363	0	99 363
Ostatní pasiva	0	27 394	0	0	27 394
Celkem k 31. prosinci	10	767 847	1 044 107	0	1 811 954

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.

13.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Riziko spojené s neschopností splácet přijaté úvěry spočívající v tom, že v případě neschopnosti Fondu jiných společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu, hradit řádně a včas dluhy, může dojít k jednorázovému zesplatnění dluhů se sjednaným splátkovým kalendářem, nárůstu dluhů o příslušenství v podobě úroků z prodlení a nákladů věřitelů na jejich vymáhání. Realizace tohoto rizika se může negativně projevit v růstu dluhů, které jsou součástí majetku Fondu, a poklesu hodnoty majetku Fondu, v krajním případě může vést k rozhodnutí o zrušení Fondu.

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

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

Příloha k řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

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 risk managerem a dalšími odbornými pracovníky Fondu, případně přebíráním externího ratingu dlužníků.

Informace, které Fond využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když Fond vyhodnocuje úvěrové expozice, 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). Fond může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

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	1 881 685	0	26 772	6 400	1 914 857
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	1 881 685	0	26 772	6 400	1 914 857

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

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u České spořitelny, a.s., která je regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je tak nízké.

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

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

13.3.5. 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. 2024 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v SGD	Celkem
Pohledávky za bankami, pokladna	13 112	13 596	64	0	26 772
Pohledávky za nebankovními subjekty	200 122	1 671 950	9 613	0	1 881 685
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	101 070	0	0	0	101 070
Účasti s podstatným vlivem	683	0	0	0	683
Účasti s rozhodujícím vlivem	58	0	0	0	58
Ostatní aktiva	592	0	0	0	592
Celkem k 31. prosinci	315 637	1 685 546	9 677	0	2 010 860

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Fondu k 31. 12. 2024 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v SGD	Celkem
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 550 232	116 646	18 319	0	1 685 197
Závazky z dluhových cenných papírů	99 363	0	0	0	99 363
Ostatní pasiva	26 746	0	0	648	27 394
Celkem k 31. prosinci	1 676 341	116 646	18 319	648	1 811 954

Expozice Fondu na měnové riziko je *významná*. Vedení Fondu analyzuje svou měnovou pozici a průběžně posuzuje 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 (-)
CZK/EUR	25,185	2%	31 378	-2%	- 31 378
CZK/USD	24,237	2%	- 173	-2%	+ 173

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

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

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

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

13.3.8. 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.

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

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

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

Riziko nadměrného využívání pákového efektu je riziko spojené s využitím cizího kapitálu pro 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fond není účastníkem soudních sporů.

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

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

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

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

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

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

13.3.25. Ostatní identifikovaná rizika:

Mezi další identifikovaná rizika patří:

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

- Riziko poplatků a srážek vyplývajících z toho, že případné poplatky a srážky uplatňované vůči Investorovi mohou ve svém důsledku snížit čistý výnos jeho investice;
- Riziko porušování smluvních povinností spočívající v tom, že v případě, že Investor poruší smluvně převzatou povinnost, může být vůči němu postupováno tak, že v důsledku toho dojde ke snížení čistého výnosu jeho investice nebo se takový postup projeví v jeho majetkové sféře. Například Investorovi, který nesdělil příslušné údaje ohledně své daňové rezidence, může být na protiplnění, které mu má být vyplaceno, aplikována zvláštní daňová sazba.
- Riziko týkající se udržitelnosti spočívající v události nebo situaci v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Tato rizika jsou Obhospodařovatelem zohledňována v souladu se zveřejněnou politikou začleňování rizik do procesů investičního rozhodování.

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

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

Finanční nástroje

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

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

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

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

Aktiva a pasiva oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjištělné. 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 zjištělná.

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 pořídit v současnosti, a to odpovídá definici reálné hodnoty.

14.1. 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.

Příloha k řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

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

Rok 2024

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pokladní hotovost	0	0	120	120
Pohledávky za bankami	0	0	26 652	26 652
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	1 881 685	1 881 685
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	101 070	0	101 070
Účasti s podstatným vlivem	0	0	683	683
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	58	58
Ostatní aktiva	0	0	6 400	6 400
Celkem k 31. prosinci	0	101 070	1 915 598	2 016 668
Závazky				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	1 685 197	1 685 197
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	99 363	99 363
Ostatní pasiva	0	0	28 212	28 212
Celkem k 31. prosinci	0	0	1 812 772	1 812 772

Rok 1.1.2024

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pokladní hotovost	0	0	544	544
Pohledávky za bankami	0	0	16 583	16 583
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	1 122 851	1 122 851
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	61 905	0	61 905
Účasti s podstatným vlivem	0	0	651	651
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	2 124	2 124
Ostatní aktiva	0	0	583 454	583 454
Celkem k 31. prosinci	0	61 905	1 726 207	1 788 112
Závazky				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	1 512 475	1 512 475
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	98 360	98 360
Ostatní pasiva	0	0	19 914	19 914
Celkem k 31. prosinci	0	0	1 630 749	1 630 749

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.

14.2. 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 finančnímu aktivu, úrokové sazby, analýza vývoje hospodářství, informace z finančních trhů, emisní podmínky, finanční analýza dlužníka apod.

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

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

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

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

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pokladní hotovost	120	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK
Pohledávky za bankami	26 652	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 881 685	DCF Model	Pribor, IRS CZK. Finanční výkazy
Účasti s podstatným vlivem	683	DCF Model	Finanční výkazy, finanční plán, tržní data
Účasti s rozhodujícím vlivem	58	DCF Model	Finanční výkazy, finanční plán, tržní data
Ostatní aktiva	6 400	DCF Model	Pribor
Závazky			
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 685 197	DCF Model	Pribor
Závazky z dluhových cenných papírů	99 363	DCF model	Pribor, IRS CZK, Finanční výkazy
Ostatní pasiva	28 212	DCF Model	Pribor

Pohledávky a závazky vůči nebankovním subjektům a emitované dluhové cenné papíry jsou oceněny výnosovou metodou prostřednictvím DCF Modelu. Diskontní sazba je složena z tržní obvyklé úrokové sazby, kreditního rizika dlužníka a případně dalšího specifického či likvidního rizika. Jako tržní obvyklá sazba je využit PRIBOR/EURIBOR pro krátkodobou část výnosové křivky a IRS CZK/IRS EUR pro dlouhodobou část výnosové křivky. Kreditní riziko bylo vypočteno jako Z-Spread k datu uzavření úvěrové smlouvy a následně na základě finančních výkazů dlužníka korigováno pomocí Bloomberg DRSK modelu. Vážený průměr diskontní sazby činí 14,68 %.

14.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

14.3.1. 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.

14.3.2. 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.

14.3.3. 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.

14.3.4. 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.

14.3.5. 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.

14.3.6. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2024 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Vypořádání	Převod y z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva								
Pokladní hotovost	544	0	0	404	0	828	0	120
Pohledávky za bankami	16 583	-2 648	0	1 203 429	0	1 190 712	0	26 652
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 122 851	54 497	0	785 374	0	81 037	0	1 881 685
Účasti s podstatným vlivem	651	32	0	0	0	0	0	683
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 124	-66	0	0	2 000	0	0	58
Ostatní aktiva	583 454	-148	0	814 533	0	1 391 439	0	6 400
Celkem aktiva	1 726 207	51 667	0	2 803 740	2 000	2 664 016	0	1 915 598
Závazky								
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 512 474	18 694	0	1 662 693	0	1 508 665	0	1 685 197
Závazky z dluhových cenných papírů	98 360	1 003	0	0	0	0	0	99 363
Ostatní pasiva	19 914	0	0	109 025	0	100 727	0	28 212
Celkem závazky	1 630 749	19 697	0	1 771 718	0	1 609 392	0	1 812 772

15. Transakce se spřízněnými osobami

15.1. Osoby ovládané

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

Obchodní firma:	r2p Slovakia s.r.o.	Obchodní firma:	MBA CONSULT PTE.LTD
Sídlo:	Kačianska 10, 851 01 Bratislava – Petrželka, SK	Sídlo:	160 Robinson Road 24-09, Singapur
Způsob ovládání:	100% přímý podíl	Způsob ovládání:	30% přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	30% přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Factoring	Předmět podnikání:	Ostatní holdingová společnost
Výše zapisovaného základní kapitálu:	5 tis. EUR	Výše zapisovaného základní kapitálu:	128 tis. SGD
Poznámka:	Společnost není ekonomicky aktivní		

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

tis. Kč	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav
Aktiva				
Pohledávky za nebankovními subjekty z toho:	0	662 819	-81 037	581 782
naběhlé úroky	0	109 769	-81 037	28 732
Ostatní aktiva	556 621	0	-556 621	0
Celkem aktiva	556 621	662 819	-637 658	581 782
Pasiva				
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 200	3 500	0	4 700
Ostatní pasiva	3 900	0	3 900	0
Celkem pasiva	5 100	3 500	3 900	4 700

Účetní jednotka ve sledovaném období eviduje následující pohledávky a závazky se spřízněnými osobami:

Závazky z přijatých zápůjček činí 4 700 tis. Kč (1.1.2024: 1 200 tis. Kč).

Závazky z prodeje obchodních podílů 0 tis. Kč (1.1.2024: 3 900 tis. Kč).

Pohledávky z poskytnutých úvěrů, včetně úroků činí 581 782 tis. Kč (1.1.2024: 0 tis. Kč).

Pohledávky plynoucí z postoupení pohledávek 0 tis. Kč (1.1.2024: 556 621 tis. Kč).

15.2. Osoby ovládající

Jméno ovládající osoby:	Jiří Fíla	Jméno ovládající osoby:	Petr Žáček
Bytem:	Šachovská 489/11, 190 16 Praha 9	Bytem:	K Rukavičkárně 1174/44, 190 14 Praha 9
Způsob ovládání:	50% přímý podíl	Způsob ovládání:	50% přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	50% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	50% přímý podíl

16. Významné události po datu účetní závěrky

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

Sestaveno dne: 23. 07. 2025



Ing. Pavel Makovec

Předseda představenstva

SNP INVEST, investiční fond, a.s.

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

Zpráva o vztazích za Účetní období

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

Ovládaná osoba:	SNP INVEST, Investiční fond, a.s.
IČO:	210 49 939
Sídlo:	Václavské náměstí 772/2, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika

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

Ovládaná osoba je autonomní ve vztahu k ostatním osobám dle ust. § 82 odst. 1 ZOK. Jejím cílem je naplňování investiční strategie určené ve statutu ovládané osoby.

Osoby ovládající

Jméno:	Jiří Fíla
Dat. nar.:	19. 6. 1974
Bytem:	Šachovská 489/11, 190 16 Praha 9
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 50% podílu na zapisovaném základním kapitálu ovládané osoby
Jméno:	Petr Žáček
Dat. nar.:	8. 7. 1974
Bytem:	K Rukavičkárně 1174/44, 190 14 Praha 9
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 50% podílu na zapisovaném základním kapitálu ovládané osoby

Osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Petr Žáček

Název:	r2p invest SICAV, a.s.
IČO:	073 15 899
Sídlo:	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 50% podílu
Název:	Vipet diversity capital s.r.o
IČO:	213 06 290
Sídlo:	K rukavičkárně 1174/44, Klánovice, 190 14 Praha 9
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu

c) Způsob a prostředky ovládaní

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

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

V Účetním období nebyla učiněna žádná jednání učiněna na popud nebo v zájmu osob dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. d) ZOK).

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

V Účetním období nedošlo k uzavření žádných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. d) ZOK).

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

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

Prohlášení statutárního orgánu

Statutární orgán Fondu tímto prohlašuje, že:

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

Zpracoval: Ing. Pavel Makovec
Funkce: člen představenstva společnosti
SNP INVEST, Investiční fond, a.s.
Dne: 29. 3. 2025

Podpis:



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

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni účetního období (v tis. CZK)
Peněžní prostředky na účtech	26 652	26 652
Poskytnuté úvěry	1 804 046	1 881 685
Investiční akcie	96 868	101 070
Dlouhodobý hmotný majetek	36 744	36 722
Náklady příštích období	23 469	23 469