



Výroční zpráva fondu

VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s.
za období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

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.....	9
a) Přehled investiční činnosti	9
b) Finanční přehled	10
c) Přehled portfolia	11
d) Přehled výsledků Fondu	12
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů	13
f) Zdroje kapitálu	14
g) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP).....	15
h) Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné	17
i) Dopady ruské invaze na Ukrajinu	17
3. Textová část Výroční zprávy	20
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)	20
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ).....	20
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	21
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ) .	21
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ).....	21
f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ).....	21
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).....	21
h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP).....	22
i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP).....	22
j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP).....	22
k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP).....	22
l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využitě pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	22

m)	Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP).....	23
n)	Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP).....	23
o)	Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)	23
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)	23
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) 24	
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).....	24
4.	Prohlášení oprávněných osob Fondu	25
5.	Přílohy	26
6.	Příloha č. 1 – Zpráva auditora	
7.	Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem	
8.	Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období	
9.	Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	

Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s., IČO: 086 13 893, se sídlem Maříkova 1899/1, Řečkovice, 621 00 Brno
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 (bližší 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. 2022 do 31. 12. 2022
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Srovnávacím obdobím ve výkazu o finanční situaci, ve výkazu výsledku hospodaření a ostatního úplného výsledku, ve výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu o peněžních tocích je období končící posledním dnem účetního období předcházejícího Účetnímu období.

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

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	VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s.
Sídlo	Maříkova 1899/1, Řečkovice, 621 00 Brno
IČO	086 13 893
LEI	3157004QQR1NOR6YKO69
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, sp. zn. B 8254
Vznik Fondu	16. 10. 2019
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Země sídla Fondu	Česká republika
Telefonní číslo a webové stránky	+420 267 997 795, avantfunds.cz
Obhospodařovatel	AVANT IS
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.

a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu:	929 950 647 Kč (k poslednímu dni Účetního období)
z toho neinvestiční fondový kapitál:	29 950 Kč
(z toho 30 000 Kč zapisovaný základní kapitál)	
z toho Investiční fondový kapitál:	929 920 697 Kč

b) Údaje o cenných papírech

Zakladatelské akcie

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	30 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Prioritní investiční akcie

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost omezena
ISIN	CZ0008044633
Počet akcií ke konci Účetního období	89 776 862 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Prémiové investiční akcie

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost omezena
ISIN	CZ0008044641
Počet akcií ke konci Účetního období	9 895 354 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Výkonnostní investiční akcie

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost omezena
ISIN	CZ0008044765
Počet akcií ke konci Účetního období	9 705 862 134 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 Kč

Preferenční investiční akcie CZK

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost omezena
ISIN	CZ0008045978
Počet akcií ke konci Účetního období	156 063 957 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	46 261 706 ks v objemu 49 960 000 Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 Kč

Manažerské investiční akcie

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost omezena
ISIN	CZ0008045986
Počet akcií ke konci Účetního období	246 421 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 Kč

2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

a) Přehled investiční činnosti

Investičním cílem Fondu je setrvalé zhodnocování prostředků vložených akcionáři Fondu, a to na základě investic do aktiv s předpokládaným nadstandardním výnosem a rizikem bez sektorového a geografického omezení, jako jsou: účasti v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů jakožto aktiva dlouhodobě překonávající výnosy, cenné papíry a nástroje peněžního trhu, s tím, že výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány příjmem z dividend a úroků z poskytnutých úvěrů. Převážná část zisků plynoucích z portfolia Fondu bude v souladu s investičním cílem dle předchozí věty dále re-investována.

Hospodaření s Ostatním jměním spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie.

Hospodaření s Ostatním jměním skončilo v Účetním období nulovým vykázaným hospodářským výsledkem.

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu Účetního období Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem.

Investiční strategie Fondu je zaměřená zejména na investice do majetkových účastí a poskytování úvěrů dceřiným společnostem a společností, do kterých Fond plánuje kapitálově vstoupit. Fond je zaměřen na společnosti převážně ze sektorů potravinářství, zdravotnictví, přírodních věd a inovativních technologií a přináší v dnešní době investici do stabilních a ziskových odvětví. Během roku 2022 došlo k mírné úpravě zaměření cílových sektorů Fondu, která je nyní více zaměřena na oblast zdravotnictví, kde Fond vidí velký potenciál směrem do budoucna. Obor potravinářství Fond neopouští, ale bude více zaměřen na investice do firem, které nabízejí vyšší výnosový potenciál. Svou investiční strategii Fond bude doplňovat i o investice do firem z jiných oborů, které mají jednak vysoký výnosový potenciál, ale zároveň s sebou přinášejí synergické efekty v rámci holdingu Vendeavour a.s.

Během roku 2022 se dceřiné společnosti ve fondové struktuře musely vypořádat s vysokými inflačními tlaky, které se postupně podařilo přenést na odběratelskou stranu. Toto zpoždění se negativně projevilo na jejich EBITDA marži. Tento negativní vývoj se částečně dařilo dceřiným společnostem eliminovat zvýšenými tržbami za své výrobky, ale ne vždy se to podařilo plně. Je důležité podtrhnout, že nejvýznamnější společnosti holdingu Vendeavour a.s. působí na potravinářském trhu, a to ve výrobní a obchodní oblasti. Obchodními partnery jsou tedy zejména velké obchodní řetězce, které přímé a rychlé přenášení nákladové inflace na odběratele neumožní. To se společně s vyššími úrokovými sazbami projevilo ve stagnaci nebo poklesu EBITDA marže. Tyto vlivy jsou pak klíčovým faktorem ovlivňujícím přecenění jednotlivých majetkových účastí na bázi diskontovaného cash-flow, a to zejména z důvodu promítnutí uvedených vlivů do podkladových finančních plánů.

Během druhého čtvrtletí 2022 došlo k odprodeji dvou společností z portfolia, jednalo se o společnost TANY spol. s r.o., která je producentem sýrů a mléčných výrobků a společnosti CM Trade Via s.r.o., která nabízí produkty pro zdravý životní styl a alergie. První prodeje již naznačují výše uvedený posun v zaměření cílových sektorů Fondu, jelikož obě dvě společnosti nenaplňovaly ukazatele stanovené Fondem. Na druhé straně došlo k nákupu společnosti FRESHBOX s.r.o. zaměřené na rozvoz obědů do firem a domácností, kterou se do portfolia dceřiných společností podařilo plně integrovat na přelomu třetího a čtvrtého čtvrtletí 2022.

Fond v průběhu Účetního období pokračoval ve financování dceřiné společnosti Vendeavour a.s. a sesterské společnosti Vendeavour Rose Garden a.s. Financovaná společnost má nepřímou roli v rámci jeho investiční strategie. Před akvizicí holdingu Vendeavour a.s. byly do společnosti Vendeavour Rose Garden a.s. odštěpeny mj. společnosti v rozvojových fázích „seed“ a „start-up“, které jsou postupně doplňovány dalšími společnostmi.

Přestože je Fond primárně zaměřen na akvizice společností od třetích stran, tak u odštěpených společností existuje potenciál akvizice ze strany Fondu poté, co dojde k jejich rozvinutí a ke stabilizaci jejich podnikatelské činnosti (podnikají v cílových sektorech Fondu). Vedle zhodnocení dočasně volných finančních prostředků tak Fond nepřímo přispívá k podpoře rozvoje těchto cílových společností. Splatnost čerpaného úvěru je nastavena na 3 měsíce po doručení výzvy Fondu k úhradě. Důvodem je zajištění možnosti svolání potřebného objemu finančních prostředků zpět do Fondu v dostatečném předstihu před akvizicí cílových společností do majetkové struktury Fondu. Fond plánuje realizovat jednotky akvizic ročně, přičemž, vzhledem ke zkušenostem s průběhem akvizičních jednání, není možné přesně predikovat termíny potřeby zdrojů pro stanovení konkrétních splátek úvěru.

Na základě rozhodnutí statutárního orgánu Fondu a výzvy pokračoval úpis investičních akcií Fondu coby primárního finančního zdroje pro realizaci investiční strategie Fondu. Hlavními zdroji příjmů Fondu v Účetním období byly vedle úpisů investičních akcií také příjmy ze splátek jistiny a úhrady úroků z poskytnutých úvěrů. V současné době platí, že řídicí orgány Fondu pevně nezavázaly Fond k dalším významným investicím, včetně očekávaných zdrojů financování. V průběhu Účetního období Fond nezavedl žádné nové významné produkty či služby. Fond neeviduje žádná omezení využití zdrojů jeho kapitálu, které podstatně ovlivnily nebo mohly podstatně ovlivnit provoz Fondu, a to ani nepřímo.

Výstupní strategie Fondu (exitová strategie)

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

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

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

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

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

b) Finanční přehled

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

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Dlouhodobá aktiva	933 825	-
Krátkodobá aktiva	2 883	30
Aktiva celkem	936 708	30

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	-	30
ČAI*	929 921	-
Dlouhodobé závazky	-	-
Krátkodobé závazky	6 787	-
Pasiva celkem	936 708	30

*ČAI – Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.

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	988 854	936 738	100 %	-5,27 %
Peněžní prostředky	8 843	2 768	0,30 %	-68,70 %
Úvěry	337 548	426 531	45,53 %	26,36 %
Účasti s rozhodujícím vlivem	642 356	507 294	54,16 %	-21,03 %
Ostatní aktiva	107	145	0,02 %	35,51 %

Komentář k přehledu portfolia

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

V průběhu Účetního období se vyskytly faktory, rizika či nejistoty, které měly vliv na výsledky hospodaření Fondu. Agrese Ruské federace a související válečný konflikt na Ukrajině s sebou přinesl prudký růst cen energií, který dále podpořil rychlost dosavadního růstu inflace.

Dceřiná společnost Fondu, holding Vendevour a.s., se musela vypořádat s vysokými inflačními tlaky, které měly negativní vliv na hospodaření jejích dceřiných společností. Společnost postupně přenesla inflační tlaky na odběratele a obměnila část svého portfolia za účelem vyššího podílu sektorů generujících vyšší přidanou hodnotu. Bližší informace jsou uvedeny výše v části Přehled investiční činnosti.

I přes realizovaná opatření došlo k poklesu hodnoty majetkové účasti v holdingu o 135 mil. Kč. Míra vlivu změny hodnoty majetkové účasti byla částečně kompenzována růstem objemu vysoce úročených úvěrů, poskytovaných za účelem podpory investiční činnosti financovaných společností. Objem čerpané jistiny ze strany dceřiné společnosti Vendevour a.s. v účetním období vzrostl o 46 mil. Kč. Objem růstu jistiny úvěru poskytovaného Fondem do sesterské společnosti Vendevour Rose Garden a.s. narostl ve stejném období o nepříliš významných 3,7 mil. Kč.

d) Přehled výsledků Fondu

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

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Výnosy z poskytnutých úvěrů	45 062	-
Výnosy z poplatků a provizí	173	-
Náklady na poplatky a provize	-2 718	-
Ztráta z finančních operací	-135 062	-
Správní náklady	-4 999	-
Rezerva na daň z příjmu	-1 876	-
HV po zdanění	-99 420	-

Komentář k přehledu výsledků

V rozhodném období se vyskytly mimořádné faktory, které významně ovlivnily provozní zisk Fondu. Byly spojeny s dynamickým růstem inflace v ekonomice. Dopady inflačních tlaků měly velmi negativní vliv na přecenění majetkové účasti, jejíž hodnota zaznamenala propad o 135 mil. Kč, který byl hlavním zdrojem ztráty Fondu. Bližší informace jsou uvedeny výše v části Přehled investiční činnosti a Přehled portfolia.

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	979 396	929 921	-5,05 %
Ostatní jmění	30	30	-
Pákový efekt metodou hrubé hodnoty aktiv	100 %	100 %	0 %
Pákový efekt standardní závazkovou metodou	101 %	101 %	0 %
Nové investice	809 108	49 960	-93,83 %
Ukončené investice	0	0	-
Čistý zisk/ztráta	- 26 760	-99 420	271,52 %
Hodnota prioritní investiční akcie	1,1272 Kč	1,2006	6,51 %
Hodnota preferenční investiční akcie	1,0600 Kč	1,1290	6,51 %
Hodnota prémiové investiční akcie	0,9771 Kč	0,8292	-15,14 %
Hodnota manažerské investiční akcie	0,9843 Kč	0,8353	-15,14 %
Hodnota výkonnostní investiční akcie	0,0774 Kč	0,0656	-15,25 %

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Fondu – celková hodnota Investičního fondového kapitálu, tj. celková hodnota majetku Fondu z investiční činnosti po odečtení všech dluhů z investiční činnosti. Opticky vysoký propad nových investic do úpisu investičních akcií je způsoben vysokou základnou v předchozím období, ve kterém byl emitován značný objem výkonnostních investičních akcií, a to ve výši 687 198 tis. Kč, proti pořizovací ceně obchodního podílu. K poklesu dynamiky růstu nových investic došlo i při zohlednění této skutečnosti, a to ze 121,91 mil. Kč na 49,96 mil. Kč. Z pohledu investorů se zde projevil vliv vyšší konkurence investičních příležitostí v podobě vysoce úročených bankovních vkladů.

NAV Fondu je přiřazeno investorům investujících do následujících tříd investičních akcií (v tis. Kč):

Třída investičních akcií	Objem k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Podíl v %	Objem k poslednímu dni Účetního období	Podíl v %	Změna v %
Výkonnostní investiční akcie	751 897	76,77 %	637 544	68,56 %	-15,21 %
Manažerské investiční akcie	243	0,02 %	206	0,02 %	-15,23 %
Prémiové investiční akcie	9 669	0,99 %	8 206	0,88 %	-15,13 %
Prioritní investiční akcie	101 197	10,33 %	107 778	11,59 %	6,50 %
Preferenční investiční akcie	116 390	11,89 %	176 187	18,95 %	51,38 %

Hodnota prioritních a preferenčních investičních akcií se zvýšila o shodných 6,51 % p.a. Růst obou tříd akcií těžil z redistribuce fondového kapitálu výkonnostních, manažerských a prémiových investičních akcií. Tyto tři třídy akcií, jejichž celkový objem dosáhl na konci Účetního období částky 929 921 tis. Kč, jsou zdrojem kapitálu redistribučního mechanismu Fondu. Tímto kapitálem je zajišťována návratnost investic investorů do prioritních a preferenčních investičních akcií a jejich cílená minimální výkonnost.

Mimořádné tržní vlivy, které se negativně projeví na výkonnosti fondu, tak byly absorbovány objemem zdrojového kapitálu pro redistribuční mechanismus. I přes mimořádné negativní tržní vlivy tento kapitál stále představuje vysoké překrytí (2,3násobek) fondového kapitálu obou tříd akcií PIA a PEIA, které na případné redistribuci profitují, a umožnil růst hodnoty v současné nepříznivé části ekonomického cyklu.

Hlavní těžiště redistribučního kapitálu reprezentují Výkonnostní investiční akcie, jejichž vysoká hladina 637 544 tis. Kč odpovídá více než 68 % celkového NAV.

Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 400 %.

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	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	-	30
ČAI*	929 921	-

*ČAI – Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Krátkodobé závazky	6 787	-

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny zejména závazky z upsaných investičních akcií před okamžikem jejich emise a závazky z obchodního styku. V rámci své činnosti není Fond nucen omezovat svou investiční aktivitu z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu. Případné výpadky ve financování z důvodů odkupů investičních akcií je schopen pokrýt z externích zdrojů nebo operativním prodejem likvidních aktiv.

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. Peněžní prostředky v hotovosti Fond nemá.

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

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

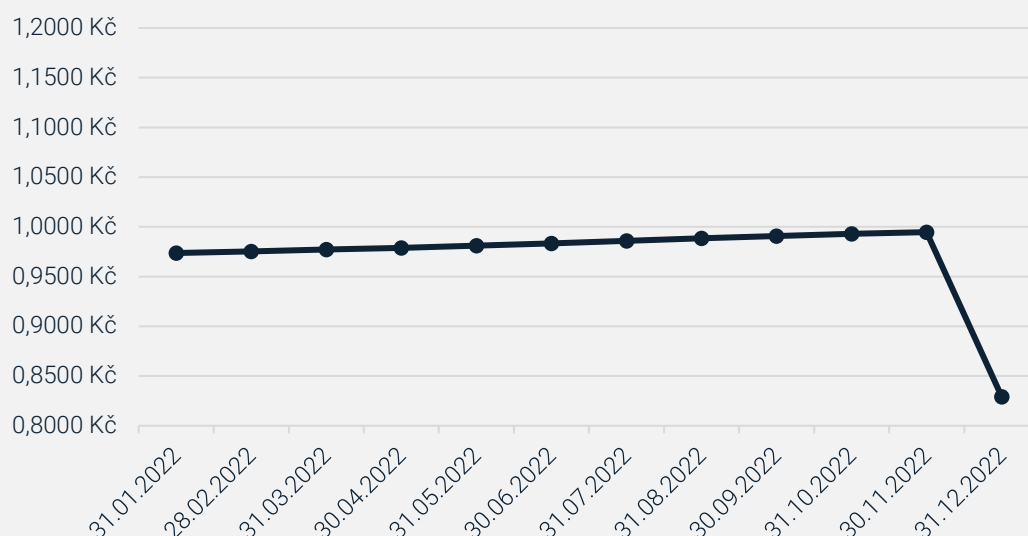


Hodnota Prioritní investiční akcie k 31. 12. 2022 činila 1,2006,- Kč.



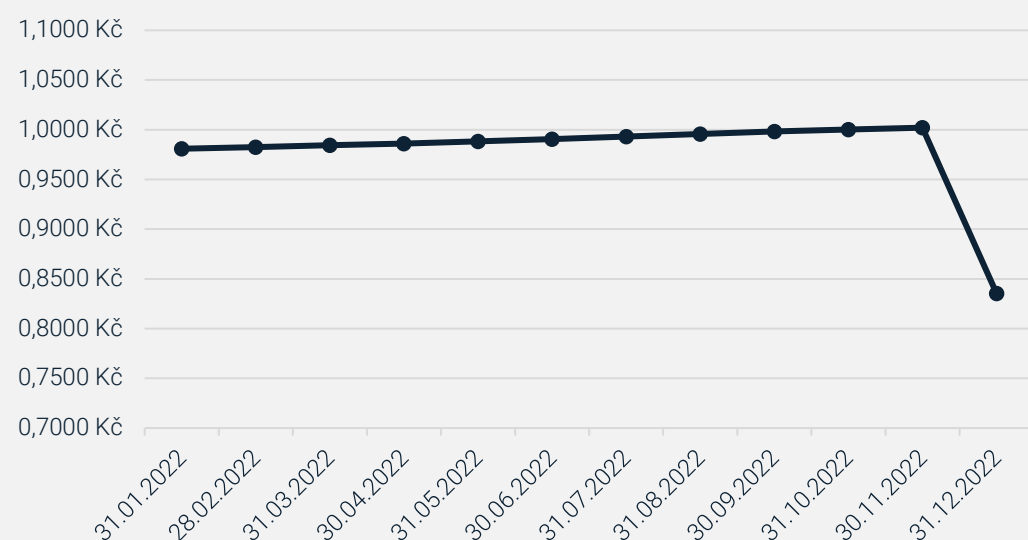
Hodnota Preferenční investiční akcie k 31. 12. 2022 činila 1,1290,- Kč.

Vývoj hodnoty Prémiové investiční akcie v roce 2022

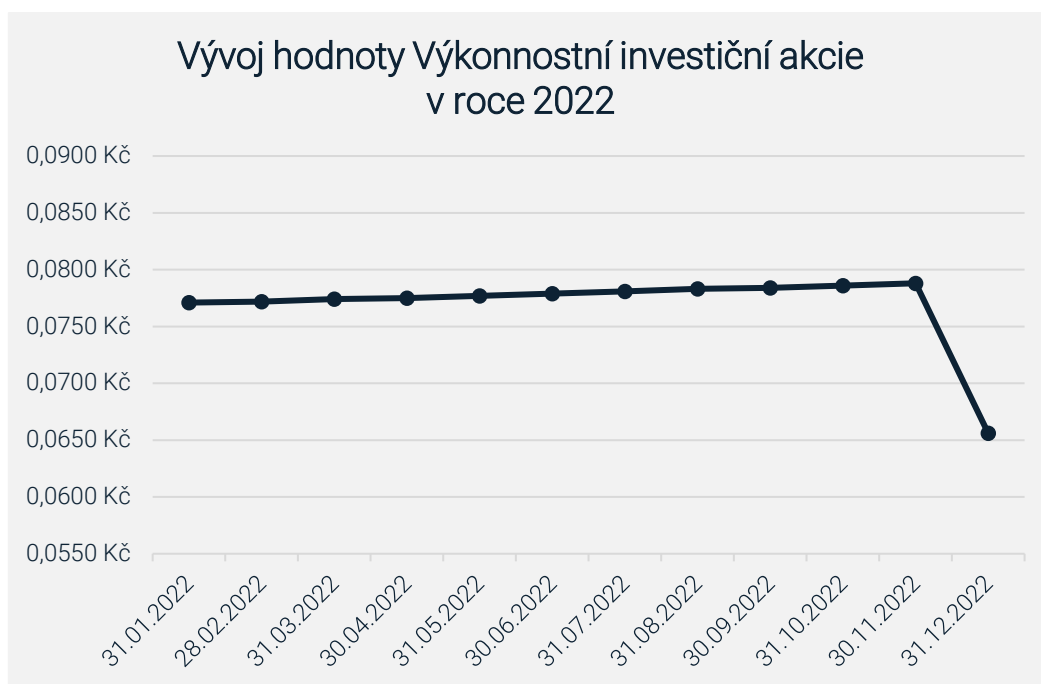


Hodnota Prémiové investiční akcie k 31. 12. 2022 činila 0,8292,- Kč.

Vývoj hodnoty Manažerské investiční akcie v roce 2022



Hodnota Manažerské investiční akcie k 31. 12. 2022 činila 0,8353,- Kč.



Hodnota Výkonnostní investiční akcie k 31. 12. 2022 činila 0,0656,- Kč.

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

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

Podkladové investice Fondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti, a to zejména z důvodů, že trhy aktuálně:

- nezohledňují sociální a environmentální náklady hospodářských činností;
- nedisponují dostatečným množstvím zveřejňovaných informací týkajících se udržitelnosti, a to jak v soukromém, tak ve veřejném sektoru, což může vést k informační asymetrii ohledně výkonnosti aktiv z hlediska jejich udržitelnosti; a
- neposkytují dostatečné informace o potenciálních vyšších rizicích v důsledku vývoje sektorové legislativy a nákladech na financování a možnostech případné veřejné podpory environmentálně udržitelných projektů.

i) Dopady ruské invaze na Ukrajinu

V souvislosti s pokračujícím válečným konfliktem na Ukrajině provedl Fond identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, že u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky, jelikož fond nevlastní žádná aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá významnou část investorů z těchto destinací.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny jsou zejména:

- velké výkyvy na finančních trzích,
- zvýšení inflace v kombinaci s nedostatkem vybraných surovin (v potravinářství olej, mouka, vejce, ryby a další),
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem může být recese.

Charakter Fondu

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

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do majetkových účastí a dluhových nástrojů (úvěry). Cílovými společnostmi a dlužníky jsou subjekty jejichž ekonomická expozice je převážně vůči ekonomice České republiky. Do budoucna může být expozice rozšířena také vůči ekonomikám jiných evropských zemí.

Fond, prostřednictvím holdingu Vendeavour a.s., čelí dopadům energetického šoku a vysoké inflace na svá cílová aktiva, a to v rámci jejich provozní agendy (růst provozních nákladů, růst cen vybraných komodit atd.).

Dle managementu holdingu se veškeré provozy vzniklé situaci přizpůsobují a operativně reagují na nové podněty i růst cen stěžejních surovin. Je nutné konstatovat, že se společnosti ve fondové struktuře vypořádávají s inflačními tlaky, které se na odběratelskou stranu přenáší se zpožděním, což negativně působí na jejich EBITDA marži. Je důležité podtrhnout, že nejvýznamnější společnosti holdingu působí na potravinářském trhu, a to ve výrobní a obchodní oblasti. Partnery jsou tedy zejména velké obchodní řetězce, které přímé a rychlé přenášení nákladové inflace na odběratele neumožní a k navyšování prodejních cen tak dochází pomaleji v opakovaných vlnách. I touto optikou je dobrou zprávou, že rok 2022 uzavíraly dceřiné společnosti ve většině s konstatováním naplnění ročních plánů z hlediska tržeb, nicméně EBITDA marže je již výše uvedeným efektem částečně postižena. Další přenášení rostoucích cen vstupů v celé nákladové struktuře, ale zejména v oblasti cen energií, vybraných komodit (materiálů), ale i v oblasti osobních nákladů na odběratele bude úkolem i pro následující rok. Pro rok 2023 management očekává stabilizaci průměrné EBITDA marže. Na přelomu roku 2023 a 2024 očekává nástup k původně plánovaným výkonnostem.

Důsledky vysoké inflace se budou společnosti vypořádávat zejména v oblasti hůře predikovatelného spotřebitelského chování, které je vysoce citlivé na cenové změny.

Ve vyhledávání targetů se management holdingu nově významně soustředí na sektor zdravotnictví, kde vidí velký budoucí potenciál. V oblasti potravinářství je nadále zajímavou oblastí segment výroby a distribuce hotových jídel, který bude do budoucna preferován.

Aktuální a cílené portfolio Fondu lze z hlediska korelace s vývojem ekonomiky považovat do určité míry za anticyklické. Nicméně lze očekávat, že v souvislosti s případným negativním výhledem ekonomiky může dojít k dalšímu zvýšení požadovaných úrokových sazeb u dluhových nástrojů, což může vést k dočasnému snížení reálné hodnoty investičních a dluhových nástrojů v portfoliu Fondu, tak jak k tomu došlo v roce 2022.

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

Prostřednictvím holdingu Vendeavour a.s. jsou investice Fondu dostatečně diverzifikovány. Diverzifikací je zajištěna vyšší ochrana hodnoty majetku Fondu v případě selhání jednotlivých investic. Lze očekávat nižší absolutní ztrátu celkové hodnoty investic v portfoliu.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

Likvidita Fondu

Běžné příjmy jsou generovány převážně z úpisů investičních akcií Fondu.

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

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

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

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

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

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

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti, a to bez větších omezení i při karanténních opatřeních s přizpůsobením podmínek organizace práce.

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

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Fond očekává možný dočasný pokles v reálné hodnotě investic. Pro další fungování Fondu však tento pokles nepředstavuje překážku. Aktuální likvidita Fondu je zajištěna, neboť velká část majetku Fondu je umístěna v likvidních nástrojích. Pro řešení případných budoucích problémů s likviditou v případě nadměrných požadavků na odkup byly definovány vhodné nástroje. V provozní oblasti jsou pro Fond veškeré potřebné služby zajištěny.

3. Textová část Výroční zprávy

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

Po rozvahovém dni Fond pokračoval ve financování své dceřiné společnosti i sesterské společnosti. Na přelomu března a dubna 2023 dceřiná společnost Fondu uzavřela dohodu o odprodeji 40 % akcií společnosti ČESKÉ HOUBY a.s. jejím minoritnímu akcionáři. Součástí dohody je i opce na odkup zbylých 11 % do konce roku 2024. Prodejní smlouva bude uzavřena během druhého čtvrtletí 2023.

Po rozvahovém dni došlo k informování dceřiné společnosti Fondu ze strany zástupců společnosti ADAX Private Equity Fund SICAV a.s., že nebude schopen dostát svým závazkům vyplývajícím z kupních smluv na obchodní podíly společnosti TANY, spol. s r.o. a společnosti CM Trade Via s.r.o. Navržené způsoby možného řešení ze strany ADAX Private Equity Fund SICAV a.s. nebyly akceptovatelné a koncem dubna 2023 došlo k prodeji obou dvou pohledávek třetí osobě. Pohledávky v celkovém objemu 23,92 mil. Kč byly prodány před datem splatnosti a neovlivnily tak hodnotu majetkové účasti ke konci Účetního období. Dopady prodeje pohledávek ovlivní hodnotu společnosti v následném období, a to předpokládaným poklesem o částku 10 mil. Kč představující diskont oproti nominální hodnotě pohledávek.

V souvislosti s pokračujícím konfliktem na Ukrajině provedl Fond identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, že u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky, jelikož fond nevlastní žádná aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá investory z těchto destinací.

ČNB se ve svém Globálním ekonomickém výhledu z listopadu 2022 vyjádřila k dopadům vysokých cen energií: „Náhly růst cen energií představuje výzvu pro ekonomiku i tvůrce hospodářské politiky. Pro firmy představuje zvýšení nákladů, pro domácnosti zpříšňuje jejich rozpočtové omezení a omezuje agregátní poptávku po ostatním zboží. Regresivita výdajů domácností na energie pak představuje socio-ekonomický problém, to vede k tlaku na fiskální a sociální politiku. Pro měnovou politiku pak období vysokého růstu cen energií představuje dilema, protože tyto vysoké ceny na jednu stranu působí na pokles ekonomické aktivity, na druhou stranu zvyšují inflaci. Historická zkušenost zároveň ukazuje, že není možné ignorovat sekundární dopady těchto vysokých cen, protože se mohou zakořenit ve vysokých inflačních očekáváních.“ V současné době lze očekávat, že dopady na domácí ekonomický růst budou pouze krátkodobé a z dlouhodobého hlediska lze očekávat, že tržní procesy povedou k adaptaci ekonomických subjektů, které svou potřebu energií sníží a do budoucna se tak stanou méně zranitelné vůči případným energetickým šokům.

Krátkodobě lze nicméně předpokládat celkově proinflační dopady prostřednictvím vyšších cen energií, které budou postupně slábnout. Tomu bude napomáhat i silnější kurz koruny. Fond narovnání cenové hladiny očekává až ve střednědobém horizontu, a na základě očekávání upravil i plány jednotlivých dceřiných společností.

K žádným dalším významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

- 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, a to formou selekce titulů vhodných k investování, aktivním řízením portfolia Fondu prostřednictvím poskytování středně a dlouhodobých úvěrů a nákupem majetkových účastí v kapitálových společnostech a cenných papírů. Fond bude nadále spravovat současné portfolio a disponibilní výnosy budou z větší části dále reinvestovány.

Fond plánuje i nadále získávat výnosy, zisk a příjmy z dividend, úroků z provozních úvěrů poskytnutým majetkovým účastem a z prodeje cílových aktiv.

V roce 2023 bude Fond prostřednictvím holdingu Vendeavour a.s. pokračovat v akviziční činnosti v oblasti zdravotnictví a prorůstových inovativních projektech ve stávajících podnicích. V akvizičním procesu se Fond zaměřuje na vyhledávání společností, které mají potenciál rozšířit holding o nové funkce, tržní segmenty, a to v horizontálním i vertikálním směru a v jejich vzájemném propojování. Fond očekává v roce 2023 dokončení 2 až 5 akvizic, které jsou rozpracovány již z roku 2022, přičemž jednotlivá jednání jsou v různých fázích akvizičního procesu. Na druhou stranu je Fond připraven provést i několik prodejů cílových aktiv.

Fond nadále plánuje upisovat primárně Preferenční investiční akcie. V rámci dividendové politiky Fond neplánuje za rok 2022 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Fondu. V průběhu aktuálního účetního období bude Fond dále čelit přirozené míře kreditního rizika protistran, což plyne z jeho investiční strategie. Fond bude eliminovat tato rizika zejména aktivním zajištěním poskytovaných úvěrů, a to zpravidla prostřednictvím majetkových účastí Fondu. Fond bude úvěry poskytovat primárně firmám v ekonomicky spjaté skupině. Z pohledu očekávaných podnikatelských rizik a nejistot Fondu pro následující období může být rizikem potřeba likvidity na straně stávajících nebo budoucích majetkových účastí Fondu, kterou je Fond připraven krýt vlastním kapitálem, případně emisí dalších investičních akcií, popřípadě také externím financováním.

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 nedržel Fond, jeho dceřiná společnost ani nikdo jiný jménem Fondu akcie, které by představovaly podíl na základním kapitálu Fondu.

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

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

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

Fond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

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

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

Jméno a příjmení	Ing. Miroslav Šváb
Další identifikační údaje	datum narození: 30. 6. 1973 bytem: Luční 224/14, Velké Meziříčí
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond: Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	po celé Účetní období
Inženýrský titul získal na Provozně ekonomické fakultě Mendelovy Univerzity v Brně, Manažersko-ekonomický obor. Má 10 let zkušeností v bankovníctví s poradenstvím, obchodem, úvěrováním SME, řízením poboček i podpůrných oddělení a s rozvojovými projekty. Od roku 2015 má zkušenost se správou fondů kvalifikovaných investorů zaměřených na úvěry, pohledávky, majetkové účasti, od roku 2018 se správou fondů zaměřených na developerské a nemovitostní projekty a od roku 2020 i se správou Private Equity fondů.	

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

Název	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
IČO	649 48 242
Sídlo	Želetavská 1525/1, Michle, 140 92 Praha 4
Výkon činnosti depozitáře pro Fond	celé Účetní období

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

V Účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 Výroční zprávy.

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

V Účetním období nebyl Fond účastníkem žádných soudních nebo rozhodčích sporů, které by se týkaly majetku nebo nároků vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, kdy by hodnota předmětu sporu převyšovala 5 % hodnoty majetku Fondu v Účetním období.

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

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

V Účetním období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividendy.

- o) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	3 106 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	726 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	43 tis. Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 Kč
Úplata auditora	159 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Znalecké posudky	383 tis. Kč
Právní a notářské služby	58 tis. Kč
Poradenství a konzultace	12 Kč
Ostatní správní náklady	512 tis. Kč
Ostatní daně a poplatky	4 594 tis. Kč

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

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

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

- ke dni 28. 6. 2022 byl statut změněn tak, že se upravil rozhodný den u výměny investičních akcií a upravil se výpočet FK v příloze č. 1 statutu.
- ke dni 31. 10. 2022 byl statut změněn tak, že se změnila distribuční pravidla.

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

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

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

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

Pevná složka odměn	2 287 tis. Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	81,5
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

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

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

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

- Představenstvo a dozorčí rada,
- Ředitelé správy majetku.

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

Odměny vedoucích osob	340 tis. Kč
Počet příjemců	8
Odměny ostatních pracovníků	1 947 tis. Kč
Počet příjemců	1

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

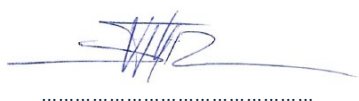
Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, účetní závěrka, vypracovaná v souladu s platným souborem účetních standardů, podává věrný a poctivý obraz o majetku, závazcích, finanční situaci a výsledcích hospodaření Fondu a výroční zpráva podle zákona upravujícího účetnictví obsahuje věrný přehled vývoje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

Zpracoval: Ing. Miroslav Šváb

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

Dne: 28. 4. 2023

Podpis:



5. Přílohy

- Příloha č. 1 – Zpráva auditora
- Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)
- Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období (ust. § 82 ZOK)
- Příloha č. 4 – Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP)

6. Příloha č. 1 – Zpráva auditora

Zpráva nezávislého auditora

Akcionářům fondu VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s., se sídlem Maříkova 1899/1, Řečkovice, Brno, identifikační číslo 086 13 893, (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2022, výkazu zisku a ztráty za období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s. k 31. 12. 2022 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022, 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 Fondu 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.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných 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 Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady fondu VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s. za účetní závěrku

Představenstvo fondu VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s. 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Fondu odpovídá dozorčí rada fondu VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

Při provádění auditu v souladu s 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 nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok.

Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

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

Naší povinností je informovat představenstvo a dozorčí radu fondu VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s. 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 28. dubna 2023

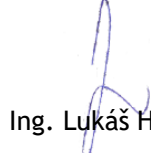
Auditorská společnost:



BDO Audit s.r.o.

evidenční číslo 018

Statutární auditor:



Ing. Lukáš Hendrych

evidenční číslo 2169

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



Účetní závěrka Fondu

VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s.

za období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

Obsah

ROZVAHA.....	3
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	5
PODROZVAHA.....	6
VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ.....	8
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	9
1. Obecné informace.....	9
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky	10
3. Důležité účetní metody.....	11
3.1. Den uskutečnění účetního případu	11
3.2. Finanční aktiva.....	12
3.2.1. Dluhová finanční aktiva	12
3.2.2. Kapitálová finanční aktiva	13
3.3. Finanční závazky	13
3.4. Peněžní prostředky	13
3.5. Způsoby oceňování.....	13
3.6. Vzájemná zúčtování	14
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	14
3.7.1. Úrokové náklady a výnosy	14
3.7.2. Výnosy z dividend.....	14
3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....	15
3.7.4. Náklady a výnosy z pokut a penále.....	15
3.8. Zachycení operací v cizích měnách.....	15
3.9. Daň z příjmů	15
3.10. Tvorba rezerv	15
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	16
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem	16
4. Regulatorní požadavky.....	18
5. Změny účetních metod.....	18
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál	18
7. Významné položky v rozvaze.....	19
7.1. Finanční nástroje.....	19
7.2. Pohledávky za bankami	19
7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty	20
7.4. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem.....	20
7.4.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem.....	21
7.5. Ostatní aktiva	21
7.6. Ostatní pasiva	21
7.6.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv	22
7.7. Rezervy a opravné položky	22
7.8. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.....	22
7.8.1. Obdoba kapitálových fondů.....	23
7.8.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	23
7.9. Základní kapitál.....	24
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty	25
8.1. Finanční nástroje.....	25
8.2. Čistý úrokový výnos	25
8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize	26
8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací	26
8.5. Správní náklady.....	27
8.6. Splatná daň z příjmů.....	27
9. Výnosy podle geografického členění.....	28
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	28
11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů	28
12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu.....	29
12.1. Řízení rizik.....	29

12.2.	Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč.....	30
12.3.	Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu	30
12.3.1.	Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký).....	30
12.3.2.	Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	31
12.3.3.	Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)	31
12.3.4.	Riziko selhání společnosti, ve které má Fond účast (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)	32
12.3.5.	Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	32
12.3.6.	Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	33
12.3.7.	Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký/střední)	33
12.3.8.	Riziko zvolené skladby majetku Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	33
12.3.9.	Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	33
12.3.10.	Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	33
12.3.11.	Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	34
12.3.12.	Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	34
12.3.13.	Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	34
12.3.14.	Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	34
12.3.15.	Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký) 34	34
12.3.16.	Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	34
12.3.17.	Riziko zrušení Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	35
12.3.18.	Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	35
12.3.19.	Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	35
12.3.20.	Ostatní identifikovaná rizika:	35
13.	Reálná hodnota	36
13.1.	Hierarchie reálných hodnot	37
13.2.	Techniky oceňování a vstupní veličiny	38
13.3.	Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3	39
13.3.1.	Ocenění obchodních podílů a akcií	39
13.3.2.	Ocenění poskytnutých úvěrů	40
13.3.3.	Ocenění přijatých úvěrů	40
13.3.4.	Pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy pro ocenění přijatých a poskytnutých úvěrů.....	40
13.3.5.	Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot	41
14.	Transakce se spřízněnými osobami	43
14.1.	Osoby ovládané	43
14.2.	Osoby ovládající.....	47
15.	Významné události po datu účetní závěrky	48

ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2022

(v tisících Kč)

AKTIVA			Poslední den rozhodného období (brutto)	Korekce	Poslední den rozhodného období (netto)	Poslední den rozhodného období	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
			INVESTIČNÍ	INVESTIČNÍ	INVESTIČNÍ	NEINVESTIČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND
	Aktiva celkem (Σ)		936 708		936 708	30	936 738	988 854
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	7.2	2 738		2 738	30	2 768	8 843
	v tom: a) splatné na požádání		2 738		2 738	30	2 768	8 843
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	7.3	426 531		426 531	0	426 531	337 548
	b) ostatní pohledávky		426 531		426 531	0	426 531	337 548
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	7.4	507 294		507 294	0	507 294	642 356
11	Ostatní aktiva	7.5	145		145	0	145	107

	PASIVA		Poslední den rozhodného období	Poslední den rozhodného období	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
			INVESTIČNÍ	NEINVESTIČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND
	Pasiva celkem (Σ)		936 708	30	936 738	988 854
4	Ostatní pasiva	7.6	5 314	0	5 314	8 722
6	Rezervy (Σ)	7.7	1 473	0	1 473	706
	b) na daně		1 473	0	1 473	706
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem		6 787	0	6 787	9 428
8	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	7.8	1 029 341	0	1 029 341	1 006 156
	d) období kapitálových fondů	7.8.1	1 059 068	0	1 059 068	1 009 108
	e) období oceňovacích rozdílů		-15	0	-15	0
	f) období nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	7.8.2	-29 712	0	-29 712	-2 952
	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období		1 029 341	0	1 029 341	1 006 156
9	Základní kapitál (Σ)	7.9	0	30	30	30
	z toho: a) splacený základní kapitál		0	30	30	30
16	Zisk nebo ztráta za účetní období		-99 420	0	-99 420	-26 760
	v tom: a) přírůstek závazků		-99 420	0	-99 420	-26 760
17	Vlastní kapitál			30	30	30
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)		929 921		929 921	979 396

Sestaveno dne: 28. 4. 2023	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Jana Uhrová	Ing. Miroslav Šváb AVANT investiční společnost, a.s.  zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2022

(v tisících Kč)

		Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
			INVESTIČNÍ	NEINVESTIČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	8.2	45 062		45 062	19 658
4	Výnosy z poplatků a provizí	8.3	173		173	764
5	Náklady na poplatky a provize	8.3	2 718		2 718	2 267
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8.4	-135 062		-135 062	-40 333
9	Správní náklady (Σ)	8.5	4 999		4 999	3 843
	b) ostatní správní náklady		4 999		4 999	3 843
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	8.6	-97 544		-97 544	-26 021
21	Daň z příjmu	8.6	1 876		1 876	739
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	8.6	-99 420		-99 420	-26 760

Sestaveno dne: 28. 4. 2023	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Jana Uhrová	Ing. Miroslav Šváb AVANT investiční společnost, a.s.
	 zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti

PODROZVAHA

Za rok končící 31. 12. 2022

(v tisících Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
2	Poskytnuté zástavy	10.		195 000
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10.	936 738	988 854

Sestaveno dne: 28. 4. 2023	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Jana Uhrová	Ing. Miroslav Šváb AVANT investiční společnost, a.s.
	 zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti

VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

Za rok končící 31. 12. 2022

(v tisících Kč)

V tis. Kč	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2021	200 030	0	0	0	0	-10	-2 942	197 078
Změny účetních metod	-200 000	0	0	0	0	10	2 942	-197 048
Zůstatek k 31. 12. 2021	30	0	0	0	0	0	0	30

Zůstatek k 1. 1. 2022	30	0	0	0	0	0	0	30
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní změny	0	0	0	0	0	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2022	30	0	0	0	0	0	0	30

Sestaveno dne: 28. 4. 2023	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Jana Uhrová	Ing. Miroslav Šváb AVANT investiční společnost, a.s.
	 zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti

VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ

Za rok končící 31. 12. 2022

(v tisících Kč)

V tis. Kč	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2021	0	0	0	0	0	0	0
Změny účetních metod	200 000	0	0	0	-10	-2 942	197 048
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	-26 760	-26 760
Emise akcií	0	0	0	809 108	0	0	809 108
Zůstatek k 31. 12. 2021	200 000	0	0	809 108	-10	-29 702	979 396

Zůstatek k 1. 1. 2022	200 000	0	0	809 108	-10	-29 702	979 396
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	-99 420	-99 420
Emise akcií	0	0	0	49 960	-15	0	49 945
Ostatní změny	-200 000	0	0	200 000	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2022	0	0	0	1 059 068	-25	-129 122	929 921

Sestaveno dne: 28. 4. 2023	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Jana Uhrová	Ing. Miroslav Šváb AVANT investiční společnost, a.s.
	 zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s. („Fond“) byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Fondu: VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s.

Sídlo: Maříkova 1899/1, Řečkovice, 621 00 Brno

Den zápisu do obchodní rejstříku: 16. října 2019

IČO: 086 13 893

DIČ: CZ08613893

Právní forma: Akciová společnost

Zapsána do obchodního rejstříku: vedeného Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 8254

Předmět podnikání: činnost Fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 8. 10. 2019 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 setrvalé zhodnocování prostředků vložených akcionáři Fondu, a to na základě investic do aktiv s předpokládaným nadstandardním výnosem a rizikem bez sektorového a geografického omezení jako jsou: účasti v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů a zápůjček, s tím, že výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány příjmem z dividend a úroků z poskytnutých úvěrů. Převážná část zisků plynoucích z portfolia Fondu bude v souladu s investičním cílem dle předchozí věty dále reinvestována.

Obhospodařovatel a administrátor:

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je počínaje 17. 10. 2019 AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241 (dále jen „investiční společnost“, „obhospodařovatel“ nebo „administrátor“).

Investiční společnost byla na základě rozhodnutí zakladatelů Fondu ke dni 17. 10. 2019 jmenována do funkce individuálního statutárního orgánu Fondu, tj. Fond je oprávněn se v souladu s § 9 odst. 1 ZISIF obhospodařovat prostřednictvím této osoby.

V průběhu roku 2022 investiční společnost vykonávala činnost obhospodařování majetku Fondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Fondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

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

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2022:

Statutární orgán:

Statutární ředitel/člen představenstva	AVANT investiční společnost, a.s.	od 1. 1. 2021
--	-----------------------------------	---------------

Při výkonu funkce zastupuje	Ing. Miroslav Šváb	od 1. 1. 2022
-----------------------------	--------------------	---------------

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady	MUDr. Viktor Růžička	od 1. 1. 2021
-----------------------	----------------------	---------------

Člen dozorčí rady	Mgr. Petr Pelikán	od 1. 1. 2021
-------------------	-------------------	---------------

Člen dozorčí rady	Jiří Tuvora	od 1. 9. 2022
-------------------	-------------	---------------

V rozhodném období došlo k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

Při výkonu funkce zastupuje	Mgr. Robert Robek	vymazáno 1. 1. 2022
-----------------------------	-------------------	---------------------

Při výkonu funkce zastupuje	Ing. Miroslav Šváb	zapsáno 1. 1. 2022
-----------------------------	--------------------	--------------------

Člen dozorčí rady	Ing. Pavel Kudlík	vymazáno 17. 10. 2022
-------------------	-------------------	-----------------------

Člen dozorčí rady	Jiří Tuvora	zapsáno 17. 10. 2022
-------------------	-------------	----------------------

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“).

Fond v souladu s požadavkem § 164 odst. 1 ZISIF účetně i majetkově odděluje majetek a dluhy ze své investiční činnosti od svého ostatního jmění. Na straně aktiv i pasiv jsou tedy vymezeny dvě skupiny: ty z investiční činnosti a ty z neinvestiční činnosti.

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

V souladu s § 4a odst. 1 VoBÚP 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. 2022, za účetní období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022 (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.

Finanční aktiva

Nákupy nebo prodeje finančních aktiv jsou vykázány k datu vypořádání obchodu – datum, kdy je aktivum dodáno účetní jednotce.

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 užítka 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 vypořádání 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. Finanční aktiva

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

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

3.2.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

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

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

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

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

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

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

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

3.2.2. Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Účasti s rozhodujícím vlivem.

Za účasti s rozhodujícím vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má 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 vykazány v položce „Akce, 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 vykazáno v položce „Zisky nebo ztráty z finančních operací“.

3.3. Finanční závazky

Finanční závazky jsou nederivátové finanční závazky, jejichž podstata vyplývá ze smluvní dohody, kdy 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“.

3.4. Peněžní prostředky

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

3.5. Způsoby oceňování

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

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

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

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

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

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

Více informací je uvedeno v odstavci 13 Reálná hodnota.

3.6. Vzájemná zúčtování

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

3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

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

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

3.7.1. Úrokové náklady a výnosy

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

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

3.7.2. Výnosy z dividend

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

3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

3.7.4. Náklady a výnosy z pokut a penále

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

3.8. Zachycení operací v cizích měnách

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

3.9. Daň z příjmů

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

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro období ve kterém budou přechodné rozdíly základem splatné daně. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích. V podmínkách činnosti 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 vykázány ve výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Daň z příjmů“.

3.10. Tvorba rezerv

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

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

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

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

3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

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

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

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

3.12. Cenné papíry vydávané Fondem

Fond vydává následující druhy kusových akcií: zakladatelské akcie, prioritní investiční akcie, prémiové investiční akcie, výkonnostní investiční akcie, preferenční výkonnostní akcie a manažerské investiční akcie.

Zakladatelské akcie

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

Se zakladatelskými akciemi Fondu jsou spojena následující práva:

- právo na podíl na zisku Fondu, který nevznikl z investiční činnosti (dividenda), schválený valnou hromadou Fondu k rozdělení,
- právo na přednostní upsání nových zakladatelských akcií Fondu při zvýšení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ledaže valná hromada Fondu rozhodne o vyloučení nebo omezení přednostního práva na upisování nových zakladatelských akcií,
- právo účastnit se valné hromady Fondu, hlasovat na ní, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a právo uplatňovat na valné hromadě Fondu návrhy a protinávrhy,
- právo kvalifikovaného akcionáře dle § 365 Zákona o obchodních korporacích požádat představenstvo Fondu o svolání mimořádné valné hromady Fondu k projednání navržených záležitostí,
- právo na podíl na likvidačním zůstatku při zrušení Fondu s likvidací,
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění tohoto Statutu a poslední výroční zprávy,
- předkupní právo Akcionáře k zakladatelským akciím za podmínek §160 ZISIF.

Hodnota zakladatelských akcií představuje zapisovaný základní kapitál.

Investiční akcie

Fond vydává 5 druhů investičních akcií – prioritní, prémiové, výkonnostní, preferenční a manažerské investiční akcie. Investiční akcie mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Prioritním investičním akciím PIA byl přidělen ISIN: CZ0008044633, prémiovým investičním akciím PRIA byl přidělen ISIN: CZ0008044641, výkonnostním investičním akciím VIA byl přidělen ISIN: CZ0008044765, preferenčním investičním akciím PEIA byl přidělen ISIN: CZ0008045978 a manažerským investičním akciím MIA byl přidělen ISIN: CZ0008045986.

S investičními akciemi Fondu jsou spojena zejména následující práva:

- právo být informován o aktuální hodnotě investiční akcie,
- právo na odkoupení, nákup nebo odprodej investičních akcií na účet Fondu za podmínek stanovených Stanovami a Statutem,
- právo na podíl na zisku z hospodaření Fondu s investičním majetkem Fondu,
- právo účastnit se valné hromady Fondu,
- právo za podmínek stanovených zákonem a Stanovami na valné hromadě hlasovat,
- právo požadovat a dostat na valné hromadě Fondu vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu,
- právo uplatnit předkupní právo k Investičním akciím jiného akcionáře za podmínek §283 odst. 1 ZISIF,
- právo požadovat výměnu hromadné Investiční akcie,
- právo na podíl na likvidačním zůstatku při zániku Fondu s likvidací,
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního Statutu a poslední výroční zprávy,
- odkoupení na žádost jejího vlastníka na účet Fondu,
- podíl na zisku z hospodaření Fondu s investičním majetkem Fondu,
- podíl na likvidačním zůstatku při zániku Fondu s likvidací,
- bezplatné poskytnutí Statutu a statutu Fondu, poslední výroční zprávy nebo pololetní zprávy Fondu, pokud o ně akcionář požádá.

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

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

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

4. Regulatorní požadavky

Fond podléhá dohledu ze strany České národní banky. UniCredit bank Czech Republic and Slovakia, 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 30. 10. 2019 ve znění pozdějšího dodatku.

5. Změny účetních metod

Ve sledovaném účetním období nedošlo ke změně účetní metody.

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

Ve sledovaném období Fond nerealizoval žádné opravy chyb minulých let s významným vlivem na čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.

7. Významné položky v rozvaze

7.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	2 768	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	426 531	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	507 294	0
Ostatní aktiva	0	0	0	145	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	936 738	0
Pasiva					
Ostatní pasiva	0	0	0	5 314	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	929 921	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	935 235	0

7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	2022	2021
Zůstatky na běžných účtech	2 768	8 843
Celkem	2 768	8 843

K 31. 12. 2022 Fond eviduje konečný zůstatek na běžném účtu vztahující se k investiční části jmění Fondu ve výši 2 738 tis. Kč (2021: 8 813 tis. Kč) a zůstatek vztahující se k neinvestiční části jmění Fondu ve výši 30 tis. Kč (2021: 30 tis. Kč).

7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2022	2021
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:	426 531	337 548
Splatné nad 5 let	426 531	337 548
Celkem	426 531	337 548

Fond eviduje 3 úvěry splatné k 31.12.2030 s výší jistin 360 700 tis. Kč a nesplaceného úroku ve výši 65 831 tis. Kč.

Splatná hodnota pohledávek z poskytnutých úvěrů ke konci sledovaného období činí 426 531 tis. Kč (rok 2021: 337 548 tis. Kč).

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

7.4. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 31. 12. 2022

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
31. 8. 2021	Vendeavour a.s.	100 %	687 208	- 179 914	507 294

K 31. 12. 2021

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
20. 11. 2020	AMAP SPV s.r.o.	100 %	10	-10	0
31. 8. 2021	Vendeavour a.s.	100 %	687 198	44 842	642 356

Dne 1. 1. 2022 nastal rozhodný den dopředné fúze sloučením, a to za účelem zjednodušení struktury společností v majetku Fondu a zajištění vyšší efektivity řízení. V roli zanikajících společností byla společnost AMAP SPV s.r.o., dceřiná společnost s přímou 100 % majetkovou účastí Fondu, a společnost Georgian Group a.s., dceřiná společnost s nepřímou 100 % majetkovou účastí Fondu prostřednictvím 100% podílu ve společnosti Vendeavour a.s.

Veškeré jmění ze zanikajících společností AMAP SPV a Georgian Group přešlo fúzí do nástupnické společnosti Vendeavour a.s., přičemž nástupnická společnost vstoupila do právního postavení zanikajících společností. Pořizovací cena společnosti Vendeavour a.s. se navýšila o 10 tis. Kč. U úvěru poskytnutého z Fondu do společnosti Georgian Group došlo fúzí ke změně dlužníka na Vendeavour a.s.

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

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

7.4.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/do rozhady
Reálná hodnota k 1. 1. 2021	687 198	0
Zisk/ztráta z přecenění	-44 842	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2021	642 356	0
Pořízení	10	0
Zisk/ztráta z přecenění	-135 072	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2022	507 294	0

7.5. Ostatní aktiva

tis. Kč	2022	2021
Poskytnuté zálohy	145	0
Ostatní	0	107
Celkem	145	107

Ostatní aktiva minulého období představují pohledávky za dodavateli z důvodu neoprávněné fakturace ve výši 107 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

7.6. Ostatní pasiva

tis. Kč	2022	2021
Závazky vůči dodavatelům	1 080	939
Závazky vůči akcionářům, podílníkům	3 715	7 500
Dohadné položky pasivní	519	283
Celkem	5 314	8 722

Dohadné položky pasivní tvoří dohady na audit ve výši 195 tis. Kč (2021: 206 tis. Kč), dohady na obhospodařování ve výši 175 tis. Kč, dohady za vypracování studie ve výši 145 tis. Kč a úschovu CP ve výši 4 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

7.6.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

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

tis. Kč	2022	2021
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	8 722	8 790
Reálná hodnota k 1. 1.	8 722	8 790
Transakce za sledované období		
Přírůstky	60 452	822 224
Odúčtování finančních závazků z toho:	-63 860	-822 292
- Splatná hodnota závazku	-63 860	-822 292
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	5 314	8 722
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	5 314	8 722

7.7. Rezervy a opravné položky

tis. Kč	2022	2021
Rezerva na daně	1 473	706
Celkem	1 473	706

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 1 876 tis. Kč. V rámci rozvahy je tato rezerva ponížena o zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob ve výši 402 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

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 2021	0	82	0	0	0
Snížení	0	-82	0	0	0
Zvýšení	0	706	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2021	0	706	0	0	0
Snížení	0	-706	0	0	0
Zvýšení	0	1 473	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2022	0	1 473	0	0	0

7.8. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

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

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

7.8.1. Obdoba kapitálových fondů

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Fondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 929 921 tis. Kč.

Ks	2022	2021
Počet investičních akcií VIA na začátku období	9 705 862 134	1 266 626 262
Počet vydaných investičních akcií VIA v období	0	8 442 235 872
Počet odkoupených investičních akcií VIA v období	0	0
Konverze akcií	0	-3 000 000
Počet investičních akcií VIA na konci období	9 705 862 134	9 705 862 134
Počet investičních akcií PIA na začátku období	89 776 862	83 151 016
Počet vydaných investičních akcií PIA v období	0	6 625 846
Počet odkoupených investičních akcií PIA v období	0	0
Počet investičních akcií PIA na konci období	89 776 862	89 776 862
Počet investičních akcií PRIA na začátku období	9 895 354	8 907 511
Počet vydaných investičních akcií PRIA v období	0	943 794
Počet odkoupených investičních akcií PRIA v období	0	0
Konverze akcií	0	44 049
Počet investičních akcií PRIA na konci období	9 895 354	9 895 354
Počet investičních akcií PEIA na začátku období	109 802 251	0
Počet vydaných investičních akcií PEIA v období	46 261 706	109 802 251
Počet odkoupených investičních akcií PEIA v období	0	0
Počet investičních akcií PEIA na konci období	156 063 957	109 802 251
Počet investičních akcií MIA na začátku období	241 421	0
Počet vydaných investičních akcií MIA v období	0	52 808
Počet odkoupených investičních akcií MIA v období	0	0
Konverze akcií	0	193 613
Počet investičních akcií MIA na konci období	246 421	246 421

Ve sledovaném období došlo k emisi Preferenčních investičních akcií v počtu 46 261 706 ks.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

7.8.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

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

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	2022	2021
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.	-2 952	0
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	-26 760	-2 942
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát spojené s odúčtováním finančních aktiv	0	-10
Celkem k 31.12.	-29 712	-2 952

Fond ve sledovaném účetním období dosáhl ztráty ve výši 99 420 tis. Kč (2021: 26 760 tis. Kč). Statutární orgán navrhuje výsledek hospodaření za Účetní období převést na účet neuhrazené ztráty předchozích období v plné výši. Výsledek hospodaření minulého účetního období byl v plné výši převeden na neuhrazené ztráty z předchozích období.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

7.9. Základní kapitál

K 31. 12. 2022 eviduje Fond základní zapisovaný kapitál ve výši 30 tis. Kč.

Základní kapitál je tvořen 30 000 ks zakladatelských akcií na jméno v listinné podobě s jmenovitou hodnotou 1 Kč.

8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

8.1. Finanční nástroje

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	45 062	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-135 062	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	-90 000	0
Finanční závazky					
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	173	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-2 718	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-2 545	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	-92 545	0

8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2022	2021
Výnosy z úroků	45 062	19 658
z úvěrů a zápůjček	45 062	19 658
Čistý úrokový výnos	45 062	19 658

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2022	2021
Výnosy z poplatků a provizí	173	764
za zprostředkovatelkou činnost	173	764
Náklady na poplatky a provize	-2 718	-2 267
za zprostředkovatelkou činnost	-2 537	-2 255
ostatní	-181	-12
Celkem	-2 545	-1 503

Fond ve sledovaném i v minulém období eviduje výnosy ze vstupních poplatků za úpisy investičních akcií ve výši 173 tis. Kč (2021: 764 tis. Kč) a náklady za zprostředkování úpisů investičních akcií ve výši 2 537 tis. Kč (2021: 2 255 tis. Kč). Ostatní náklady tvoří bankovní poplatky ve výši 8 tis. Kč (2021: 12 tis. Kč) a náklady ze vstupních poplatků za úpisy investičních akcií ve výši 173 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2022	2021
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	-135 062	-40 333
Celkem	-135 062	-40 333

Ztráta z finančních operací je tvořena snížením reálné hodnoty obchodního podílu s rozhodujícím vlivem ve výši 135 062 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

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

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	-135 062	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	-135 062	0
Zisk/ztráta z finančních nástrojů	-135 062	0

8.5. Správní náklady

tis. Kč	2022	2021
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	159	206
- náklady na povinný audit účetní závěrky	159	206
Znalecké posudky	383	462
Náklady na daňové poradenství	0	5
Právní a notářské služby	58	0
Odměna za výkon funkce	3 106	2 114
Služby depozitáře	726	741
Ostatní správní náklady	567	315
Celkem	4 999	3 843

Ostatní správní náklady jsou tvořeny převážně poplatky za služby v rámci holdingu ve výši 512 tis. Kč (2021: 303 tis. Kč), dále za úschovu a správu akcií ve výši 44 tis. Kč a poradenskými službami ve výši 12 tis. Kč

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

8.6. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2022	2021
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-97 545	-26 021
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	0	0
Výnosy nepodléhající zdanění	0	4 509
Daňově neodčitatelné náklady	135 062	45 304
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
Základ daně	37 517	14 774
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	37 517	14 774
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	1 876	739

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 1 876 tis. Kč. Tato rezerva je v rozvaze vykázána na pozici 6 b Rezerva na daně ve výši 1 473 tis. Kč. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni výši 402 tis. Kč.

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

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Odložená daň	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2022	739	- 739	0	0
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	- 739	+739	0	0
Tvorba daně z příjmů v účetním období	1 473	0	0	1 473
Zůstatek k 31. prosinci 2022	1 473	0	0	1 473

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

9. Výnosy podle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	2022	2021
Hodnoty předané k obhospodařování	936 738	988 854
Přijaté přísliby a záruky	0	195 000
Celkem	936 738	1 183 854

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

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

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

12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

12.1. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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

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

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia.

Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Fondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. investiční výbor Fondu, který má 5 (pět) členů a je poradním orgánem Obhospodařovatele. Členy investičního výboru jmenuje a odvolává představenstvo Fondu, a to 4 (čtyři) členy na společný návrh všech akcionářů vlastnicích zakladatelské akcie Fondu a 1 (jednoho) člena na návrh předsedy představenstva Obhospodařovatele. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Fondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Fondu.

Využitím pákového efektu a půjček může fond zvýšit expozici Fondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Fond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těmto nástrojům. Obhospodařovatel je oprávněn při obhospodařování Majetku Fondu využívat pákového efektu. Na účet Fondu lze přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností nepřesahující 20 (dvacet) let, za podmínek odpovídajících standardu na trhu, a to do výše 300% hodnoty Investičního fondového kapitálu. Statutem Fondu je při poskytování úvěrů z majetku Fondu požadováno poskytnutí přiměřeného zajištění s výjimkou poskytnutí úvěru osobě, na níž má Fond účast umožňující tuto osobu ovládat. Fond využívá pákový efekt pouze tehdy, když je zajištěna daňová uznatelnost souvisejících úrokových nákladů.

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

12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	UniCredit Bank CZ a.s.	2 768	0,3 %
Běžné účty		Celkem	2 768	0,3 %
Obchodní podíly	tržní	Vendeavour a.s.	507 294	54,2 %
Obchodní podíly		Celkem	507 294	54,2 %
úvěry	kreditní, úrokové	Vendeavour a.s.	316 562	33,8 %
úvěry	kreditní, úrokové	Vendeavour Rose Garden a.s.	109 969	11,7 %
Úvěry		Celkem	426 531	45,5 %
Ostatní	kreditní	Poskytnuté zálohy	145	0,0 %
Celkový součet			936 738	100,0 %

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

12.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)

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

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
riziko ceny obchodních podílů	507 294 * 15 %	76 094	0
riziko ceny nemovitostí	x * 15 %	0	0
riziko ceny cenných papírů	x * 15 %	0	0
úrokové riziko úvěrů	426 531 * 1 %	4 265	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 nemovitostí – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů

riziko ceny cenných papírů – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů

úrokové riziko úvěrů – parametr je vyjádřený v % a znamená vliv posunu úrokové křivky směrem vzhůru

12.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko nedostatečné likvidity aktiv spočívajícího v tom, že není zaručeno včasné a přiměřené zpeněžení dostatečného množství aktiv určených k prodeji. V případě potřeby promptní přeměny aktiv v majetku Fondu nebo 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 omezoováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci Statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Fondu.

Zbývajících 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
Ostatní pasiva	0	6 787	0	0	6 787
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	929 921	0	929 921
Celkem k 31. prosinci	0	6 787	929 921	0	936 708

12.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)

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

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

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

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

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

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

Vystavení úvěrovému riziku je také řízeno získáním kolaterálů a firemních a osobních záruk. Pokud jsou úvěr nebo půjčka poskytnuty společnosti, ve které je fond držitelem majetkové účasti s rozhodujícím vlivem, nemusí fond požadovat, aby tato společnost zajistila úvěr nebo půjčku s ohledem na existenci vzájemného vztahu mezi ovládající a ovládanou osobou.

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	426 531	0	2 768	145	429 444
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	426 531	0	2 768	145	429 444

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

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u UniCredit Bank CZ a.s., která je regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je tak zanedbatelné/nízké.

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

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.

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

Měnové 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. 2022 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	2 768	0	0	2 768
Pohledávky za nebankovními subjekty	426 531	0	0	426 531
Účasti s rozhodujícím vlivem	507 294	0	0	507 294
Ostatní aktiva	145	0	0	145
Celkem k 31. prosinci	936 738	0	0	936 738

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Fondu k 31. 12. 2022 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Ostatní pasiva	6 787	0	0	6 787
Celkem k 31. prosinci	6 787	0	0	6 787

Expozice Fondu na měnové riziko není významná.

12.3.6. Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

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

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

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

Manažer fondu v souladu se statutem fondu pravidelně monitoruje celkovou úrokovou citlivost fondu.

12.3.7. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký/střední)

Koncentrace pozic může Fond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Podle oborového členění má Fond významnou majetkovou/úvěrovou expozici vůči klientům v sektoru velkoobchodu a maloobchodu, zpracovatelského průmyslu a služeb. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou. Podle zemí koncentruje Fond úvěry poskytnuté klientům zejména v České republice (100 % poskytnutých úvěrů k 31. 12. 2022).

12.3.8. 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.

12.3.9. 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.

12.3.10. 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 nebo interního znalce administrátora fondu.

12.3.11. 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.

12.3.12. 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fond není účastníkem žádných soudních sporů.

12.3.20. 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.

13. Reálná hodnota

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

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

Finanční nástroje

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

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

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

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištěných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištěné.

Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný, případně je příslušná cenová kotace nedostatečně aktualizována, je daný nástroj klasifikován v rámci úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.) a posouzení administrátora.

Aktiva a pasiva oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

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

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

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

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

Není-li možné stanovit reálnou hodnotou jako tržní cenu, reálná hodnota se stanoví na základě obecně uznávaných oceňovacích metod, zejména výnosové metody anebo srovnávací metody. Administrátor může pro účely stanovení reálné hodnoty využít podklad v podobě ocenění kvalifikovaným odhadem nebo posudkem znalce.

13.1. Hierarchie reálných hodnot

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

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

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

Rok 2022

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	2 768	2 768
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	426 531	426 531
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	507 294	507 294
Ostatní aktiva	0	0	145	145
Celkem k 31. prosinci	0	0	936 738	936 738
Závazky				
Ostatní pasiva	0	0	5 314	5 314
Celkem k 31. prosinci	0	0	5 314	5 314

Rok 2021

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	8 843	8 843
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	337 548	337 548
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	642 356	642 356
Ostatní aktiva	0	0	107	107
Celkem k 31. prosinci	0	0	988 854	988 854
Závazky				
Ostatní pasiva	0	0	8 722	8 722
Celkem k 31. prosinci	0	0	8 722	8 722

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

V průběhu let 2022 ani 2021 nedošlo k žádným přesunům.

13.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny

Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

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

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 3 vycházíme primárně z ocenění výnosovým způsobem nebo účetní hodnotou. Na základě vstupních veličin aplikuje jednotka některou z oceňovacích metod a na jejich základě stanoví reálnou hodnotu.

Mezi vstupní veličiny patří informace a finančním aktivu, úrokové sazby, analýza vývoje hospodářství, informace z finančních trhů, emisní podmínky, finanční analýza dlužníka apod.

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

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

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

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

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	2 768	DCF Model	Pribor, IRS CZ
Pohledávky za nebankovními subjekty	426 531	DCF Model	ARAD
Účasti s rozhodujícím vlivem	507 294	Substituční metoda, DCF Model	Finanční výkazy, tržní data
Ostatní aktiva	145	DCF Model	Pribor
Závazky			
Ostatní pasiva	5 314	DCF Model	Pribor

13.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

13.3.1. Ocenění obchodních podílů a akcií

výnosovým způsobem

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

substančním způsobem

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

nákladovým způsobem

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

likvidační hodnotou

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

13.3.2. 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 k stanovení hodnoty NAV.

13.3.3. Ocenění přijatých úvěrů**výnosovým způsobem**

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

13.3.4. Pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy pro ocenění přijatých a poskytnutých úvěrů

Pro konstrukci diskontního faktoru pro ocenění úvěrů na úrovni 3 jsou použity tržní a netržní data. Tržní data představují tržní sazby pro nové úvěry poskytnuty komerčními bankami nefinančním subjektům, zveřejňované ve statistickém skladu České národní banky v databázi ARAD. Tyto sazby již obsahují průměrnou rizikovou přírážku. Druhým (nepozorovatelným vstupem) je hodnota kreditní přírážky, reprezentovaná hodnotou Z-Spread, tedy taková sazba, která k datu uzavření úvěrové smlouvy představuje rozdíl mezi hodnotou uzavřené sazbou úvěru a tržními daty, aby se suma diskontovaného cashflow rovnala nominální hodnotě. V případě signifikantních změn jsou tyto složky adjustovány. V případě úvěrů s floatovou sazbou je fixní marže chápána jako kreditní riziko subjektu. Tržní sazby jsou reprezentovány daným typem floatové sazby k datu stanovení NAV.

Typ úvěru	Č. úvěru	Datum splatnosti	Maturita	Typ úrokové smlouvy	Fixní marže	Typ floatové sazby	Durace
Poskytnutý	1	31.12.2030	8,01	Float	8 %	12M Pribor	0,00
Poskytnutý	2	31.12.2030	8,01	Float	8 %	12M Pribor	0,00
Poskytnutý	3	31.12.2030	8,01	Float	9 %	3M Pribor	0,00

Součástí UZ byla provedena analýza na citlivost změny pozorovatelných a nepozorovatelných vstupů. Vzhledem k nulové duraci portfolia z důvodu ocenění k datu refixace floatových úvěrů k datu 31.12.2022, výstup lze interpretovat tak, že změna pozorovatelných a nepozorovatelných vstupů nemá vliv na změnu hodnoty úvěrů vliv.

Citlivostní analýza na pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy

Složka	Vážený průměr složky	Vážená durace portfolia	Nominální hodnota portfolia	Vliv změny o 1 %
Tržní riziko	5,19 %	0,00	360 700 000,00	-
Kreditní riziko	8,26 %	0,00	360 700 000,00	-

13.3.5. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2022 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	8 843	0	0	57 300	0	0	63 375	0	2 768
Pohledávky za nebankovními subjekty	337 548	0	0	176 362	0	0	87 379	0	426 531
Účasti s rozhodujícím vlivem	642 356	- 135 062	0	0	0	0	0	0	507 294
Ostatní aktiva	107	0	0	145	0	0	107	0	145
Celkem aktiva	988 854	- 135 062	0	233 807	0	0	150 861	0	936 738
Závazky									
Ostatní pasiva	8 722	0	0	60 452	0	50 125	13 735	0	5 314
Celkem závazky	8 722	0	0	60 452	0	50 125	13 735	0	5 314

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2021 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatních o úplného výsledku	Nákupy/V znik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	7 669	0	0	155 324	0	0	-154 150	0	8 843
Pohledávky za nebankovními subjekty	198 281	4 509	0	161 158	0	0	-26 400	0	337 548
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	-44 842	0	687 198	0	0	0	0	642 356
Ostatní aktiva	0	0	0	107	0	0	0	0	107
Celkem aktiva	205 950	-40 333	0	1 003 787	0	0	-180 550	0	988 854
Závazky									
Ostatní pasiva	8 790	0	0	1 514 575	0	-809 872	-704 771	0	8 722
Celkem závazky	8 790	0	0	1 514 575	0	-809 872	-704 771	0	8 722

14. Transakce se spřízněnými osobami

14.1. Osoby ovládané

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

Obchodní firma:	Vendeavour a.s.	Obchodní firma:	V-SPV ZS s.r.o.
Sídlo:	Maříkova 1899/1, Řečkovice 621 00 Brno	Sídlo:	Maříkova 1899/1, Řečkovice 621 00 Brno
Způsob ovládání:	100% přímý podíl	Způsob ovládání:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% podíl
Právní forma	Akciová společnost	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Správa vlastního majetku	Předmět podnikání:	Výroba potravinářských a škrobářenských výrobků
Výše zapisovaného základní kapitálu:	2 320 000 Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	1 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-1 850 tis. Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-59 tis. Kč

Obchodní firma:	GASTRO-MENU EXPRESS a.s.	Obchodní firma:	ČESKÉ HOUBY a.s.
Sídlo:	Konská 199, 739 61 Třinec	Sídlo:	Nová 538, Soběslav II, 392 01 Soběslav
Způsob ovládání:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.	Způsob ovládání:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.
Podíl na hlasovacích právech:	100% podíl	Podíl na hlasovacích právech:	51% podíl
Právní forma	Akciová společnost	Právní forma	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Řeznictví a uzenářství, hostinská činnost, pekařství, cukrářství, výroba, obchod a služby	Předmět podnikání:	Rostlinná výroba v plném rozsahu, úprava, zpracování a prodej vlastní produkce zemědělské výroby, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Výše zapisovaného základní kapitálu:	3 500 000 Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	2 000 000 Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	126 743 tis. Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	39 528 tis. Kč

Obchodní firma:	FRESHBOX s.r.o.	Obchodní firma:	AJALA s.r.o.
Sídlo:	Maříkova 1899/1, Řečkovice 621 00 Brno	Sídlo:	Růžová 246, 595 01 Velká Bíteš
Způsob ovládání:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.	Způsob ovládání:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.
Podíl na hlasovacích právech:	100% podíl	Podíl na hlasovacích právech:	51% podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba potravinářských a škrobářenských výrobků	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, masérské, rekondiční a regenerační služby
Výše zapisovaného základní kapitálu:	500 000,- Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	200 000 Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	27 615 tis. Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-814 tis. Kč

Obchodní firma:	Vendeavour Diets sp.z.o.o. (PL)	Obchodní firma:	DRUID CZ s.r.o.
Sídlo:	Choragwi Pancerniej 43, 02-951 Warszawa	Sídlo:	Hosínská 481, 373 67 Borek
Způsob ovládání:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.	Způsob ovládání:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.
Podíl na hlasovacích právech:	100% podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% podíl
Právní forma	sp.z.o.o.	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Správa vlastního majetku	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Výše zapisovaného základní kapitálu:	5 000,- PLN	Výše zapisovaného základní kapitálu:	2 000 000 Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-620,- PLN	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	127 076 tis. Kč

Obchodní firma:	AMAP T1 s.r.o.
Sídlo:	Maříkova 1899/1, Řečkovice 621 00 Brno
Způsob ovládání:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.
Podíl na hlasovacích právech:	100% podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Správa vlastního majetku
Výše zapisovaného základní kapitálu:	21 000 Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-41 tis. Kč

Níže uvedená tabulka zobrazuje hodnoty pohledávek a závazků vůči spřízněným osobám:

tis. Kč	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav
Aktiva				
Pohledávky za nebankovními subjekty z toho:	163 471	158 871	5 780	316 562
naběhlé úroky	15 771	37 871	3 080	50 562
Celkem aktiva	163 471	158 871	5 780	316 582

14.2. Osoby ovládající

Jméno:	MUDr. Viktor Růžička
Bytem:	Vrbová 297/3, Chomoutov, 783 35 Olomouc
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl

15. Významné události po datu účetní závěrky

Po rozvahovém dni Fond pokračoval ve financování své dceřiné společnosti i sesterské společnosti. Na přelomu března a dubna 2023 dceřiná společnost Fondu uzavřela dohodu o odprodeji 40 % akcií společnosti ČESKÉ HOUBY a.s. jejímu minoritnímu akcionáři. Součástí dohody je i opce na odkup zbylých 11 % do konce roku 2024. Prodejní smlouva bude uzavřena během druhého čtvrtletí 2023.

Po rozvahovém dni došlo k informování dceřiné společnosti Fondu ze strany zástupců společnosti ADAX Private Equity Fund SICAV a.s., že nebude schopen dostát svým závazkům vyplývajícím z kupních smluv na obchodní podíly společnosti TANY, spol. s r.o. a společnosti CM Trade Via s.r.o.. Navržené způsoby možného řešení ze strany ADAX Private Equity Fund SICAV a.s. nebyly akceptovatelné a koncem dubna 2023 došlo k prodeji obou dvou pohledávek třetí osobě. Pohledávky v celkovém objemu 23,92 mil. Kč byly prodány před datem splatnosti a neovlivnily tak hodnotu majetkové účasti ke konci Účetního období. Dopady prodeje pohledávek ovlivní hodnotu společnosti v následném období, a to předpokládaným poklesem o částku 10 mil. Kč představující diskont oproti nominální hodnotě pohledávek.

V souvislosti s pokračujícím konfliktem na Ukrajině provedl Fond identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, že u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky, jelikož fond nevlastní žádná aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá investory z těchto destinací.

ČNB se ve svém Globálním ekonomickém výhledu z listopadu 2022 vyjádřila k dopadům vysokých cen energií: „Náhlý růst cen energií představuje výzvu pro ekonomiku i tvůrce hospodářské politiky. Pro firmy představuje zvýšení nákladů, pro domácnosti zpřísňuje jejich rozpočtové omezení a omezuje agregátní poptávku po ostatním zboží. Regresivita výdajů domácností na energie pak představuje socio-ekonomický problém, to vede k tlaku na fiskální a sociální politiku. Pro měnovou politiku pak období vysokého růstu cen energií představuje dilema, protože tyto vysoké ceny na jednu stranu působí na pokles ekonomické aktivity, na druhou stranu zvyšují inflaci. Historická zkušenost zároveň ukazuje, že není možné ignorovat sekundární dopady těchto vysokých cen, protože se mohou zakořenit ve vysokých inflačních očekáváních.“ V současné době lze očekávat, že dopady na domácí ekonomický růst budou pouze krátkodobé a z dlouhodobého hlediska lze očekávat, že tržní procesy povedou k adaptaci ekonomických subjektů, které svou potřebu energií sníží a do budoucna se tak stanou méně zranitelné vůči případným energetickým šokům.

Krátkodobě lze nicméně předpokládat celkově proinflační dopady prostřednictvím vyšších cen energií, které budou postupně slábnout. Tomu bude napomáhat i silnější kurz koruny. Fond narovnání cenové hladiny očekává až ve střednědobém horizontu, a na základě očekávání upravil i plány jednotlivých dceřiných společností.

K žádným dalším významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

Sestaveno dne: 28. 4. 2023



Ing. Miroslav Šváb

Pověřený zmocněnec

AVANT investiční společnost, a.s.

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

Zpráva o vztazích za Účetní období (ust. § 82 ZOK)

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

Ovládaná osoba:	VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s.
IČO:	086 13 893
Sídlo:	Maříkova 1899/1, Řečkovice, 621 00 Brno

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

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

Osoby ovládající

Jméno: MUDr. Viktor Růžička
 Dat. nar.: 24. 7. 1965
 Bytem: Vrbová 297/3, Chomoutov, 783 35 Olomouc
 Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu ovládané osoby

Osoby ovládané ovládanou osobou

Společnost	IČ	Podíl	Druh podílu
Vendeavour a.s.	277 56 092	100 %	Přímý
V-SPV ZS s.r.o.	139 94 140	100 %	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.
GASTRO-MENU EXPRESS a.s.	258 22 675	100 %	
ČESKÉ HOUBY a.s.	260 41 294	51 %	
FRESHBOX s.r.o.	140 43 131	100 %	
AJALA s.r.o.	025 89 796	51 %	
Vendeavour Diets sp.z.o.o.	N/A	100 %	
DRUID CZ s.r.o.	097 26 438	100 %	
AMAP T1 s.r.o.	090 27 050	100 %	

Osoby přímo ovládané ovládající osobou

Společnost	IČ	Podíl	Druh podílu
VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s.	086 13 893	100 %	Přímý
Vendeavour Rose Garden a.s.	277 55 029	100 %	Přímý
ALTERNATIVE FOOD PRODUCTS s.r.o.	095 53 657	50 %	Přímý

Osoby ovládané ovládající osobou nepřímo prostřednictvím 100% podílu na společnosti Vendeavour Rose Garden a.s.

Podíl Vendeavour Rose Garden a.s.	Dceřiné společnosti	Majetkové účasti dceřiných společností	Podíl
70 %	MARKEL FOOD s.r. o. (RAW tyčinky)		
100 %	It's my life Diets s.r.o. (Dietní potraviny)		
65 %	DOMYRIO s.r.o. (Dřevostavby na míru)		
100 %	Zámecký statek Luka, a.s. (Nemovitosti + statek)		
100 %	Chateau Luka a.s. (Nemovitosti)		
100 %	GreenNest s.r.o. (Tempeh z lupiny)		
100 %	BeVenture a.s. (Servisní společnost)		
100 %	LAST FRONTIERS LIMITED (Nemovitosti Belize)	INGOL – spol. s.r.o. (Cestovní kancelář)	40 %
80 %	AQUAPONICS (VANUATU) LIMITED (Aquaponická farma)		
100 %	sineafoods s.r.o. (100% rostlinné produkty)		
100 %	VegaFoods s.r.o. (Jídelna a catering)		
100 %	Promedeus s.r.o. (Lékařská technika)		
100 %	BWings a.s. (PILATUS aircraft)		
100 %	Eureka Holding s.r.o. (Sum-holding)	CF Plus Chemicals s.r.o. (Fluoorganická chemie)	25 %
100 %	Všechnotéka Stonožka s.r.o. (SPV)		
100 %	DR Development a.s. (Nemovitosti)		
51 %	Virunga s.r.o. (Exotické ovoce)		
75 %	Zámecká rezidence Chudobín s.r.o. (Nemovitosti)		
100 %	Viladům Růžová s.r.o. (Nemovitosti)		
78 %	Rezidence Peřeje s.r.o. (Nemovitosti)		

100 %	Apartmány Neufang s.r.o. (Nemovitosti)		
51 %	Dawnald s.r.o. (Nemovitosti)		
52 %	Foody Delivery Corp. S.R.L. (Hotová jídla Rumunsko)		
68 %	Aquabona s.r.o. (Úprava vod)		
100 %	Investiční nájem s.r.o. (Nemovitosti)		
100 %	Vendeavour Service a.s. (Servisní společnost)		

c) Způsob a prostředky ovládání

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

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

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
Vendeavour a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru	13. 4. 2022	Úvěr	Úrok

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

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
MUDr. Viktor Růžička	Smlouva o postoupení pohledávek	30. 11. 2020	Úplata	Pohledávka
MUDr. Viktor Růžička	Smlouva o úpisu investičních akcií	30. 11. 2020	Peněžní prostředky	Investiční akcie
MUDr. Viktor Růžička	Dohoda o započtení pohledávek	30. 11. 2020	pohledávka	Pohledávka
MUDr. Viktor Růžička	Smlouva o poskytnutí peněžitého příplatku do fondového kapitálu	29. 10. 2020	Žádné	Peněžní prostředky
MUDr. Viktor Růžička	Dohoda o redistribuci z fondového kapitálu VIA do fondového kapitálu PRIA	29. 10. 2020	Žádné	Žádné
Vendeavour a.s.	Smlouva o úvěru	30. 11. 2020	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s.	Dohoda o započtení pohledávek	30. 11. 2020	Pohledávka	Pohledávka
Georgian Group a.s.	Smlouva o úvěru	14. 12. 2020	Úvěr	Úrok
Georgian Group a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru	12. 1. 2021	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru	12. 1. 2021	Úvěr	Úrok
Vendeavour Service a.s.	Smlouva o poskytování služeb	1. 3. 2021	Úplata	Smluvní služby
MUDr. Viktor Růžička	Smlouva o vkladu peněží ocenitelné hodnoty a vydání investičních akcií	31. 8. 2021	Investiční akcie	Akcie

Vendeavour Rose Garden a.s.	Smlouva o úvěru	15. 10. 2021	Úvěr	Úrok
Georgian Group a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru	18. 11. 2021	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru	18. 11. 2021	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru	13. 4. 2022	Úvěr	Úrok
Vendeavour Rose Garden a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru	23. 8. 2022	Úvěr	Úrok

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

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

Prohlášení statutárního orgánu

Statutární orgán Fondu tímto prohlašuje, že:

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

Zpracoval: Ing. Miroslav Šváb

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

Dne: 31. 3. 2023

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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

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

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (v tis. CZK)
Poskytnutý úvěr Vendevour a.s.	316 562	316 562
Poskytnutý úvěr Vendevour Rose Garden a.s.	109 969	109 969
Majetková účast Vendevour a.s.	687 208	507 294