



# Výroční zpráva fondu a jeho podfondu

ZMJ SICAV, a.s.

za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

ZMJ, podfond Industry Investments

za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

## Obsah

<b>1. Základní údaje o Fondu a Podfondu</b>	<b>7</b>
a) Základní kapitál Fondu	7
b) Údaje o cenných papírech Fondu	8
c) Údaje o cenných papírech Podfondu	8
<b>2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období</b>	<b>9</b>
a) Přehled investiční činnosti	9
b) Finanční přehled	11
c) Přehled portfolia Podfondu	12
d) Významné majetkové účasti	12
e) Přehled výsledků Podfondu	14
f) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu	15
g) Zdroje kapitálu Podfondu	15
h) 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)	16
i) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)	16
j) 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)	16
k) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)	17
l) Vliv pandemie COVID-19	18
<b>3. Textová část Výroční zprávy</b>	<b>21</b>
a) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	21
b) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)	21
c) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)	21
d) 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
e) 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)	21
f) Identifikační údaje každého deponitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost deponitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)	22
g) 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
h) 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
i) 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)	22

j)	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) .....	22
k)	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
l)	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
m)	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
n)	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
o)	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) .....	25
<b>4.</b>	<b>Další informace o emitentovi</b> .....	<b>26</b>
a)	Členové správních, řídicích a dozorčích orgánů a vrcholové vedení .....	26
b)	Informace o odměnách účtovaných za Účetní období auditory v členění za jednotlivé druhy služeb, a to zvlášť za Fond a zvlášť za konsolidovaný celek (§ 118 odst. 4 písm. k) ZPKT) .....	28
c)	Organizační struktura .....	28
d)	Hlavní akcionáři .....	29
e)	Popis práv a povinností spojených s příslušným druhem akcie nebo obdobného cenného papíru představujícího podíl na Fondu, a to alespoň odkazem na zákon upravující právní poměry obchodních společností a družstev a stanovy Fondu, pokud se jedná o druh akcie, nebo na srovnatelný zahraniční právní předpis a stanovám obdobný dokument Fondu, pokud se jedná o druh obdobného cenného papíru představujícího podíl na Fondu (§ 118 odst. 4 písm. d) ZPKT) .....	29
f)	Dividendová politika .....	30
g)	Regulační prostředí .....	30
h)	Zaměstnanci .....	31
i)	Významné smlouvy .....	31
j)	Regulované trhy .....	31
k)	Rating .....	31
l)	Alternativní výkonnostní ukazatele .....	31
<b>5.</b>	<b>Samostatná část Výroční zprávy</b> .....	<b>32</b>
a)	Informace o zásadách a postupech vnitřní kontroly a pravidlech přístupu Fondu a jeho konsolidačního celku k rizikům, kterým Fond a jeho konsolidační celek je nebo může být vystaven ve vztahu k procesu účetního výkaznictví (§ 118 odst. 4 písm. b) ZPKT) .....	32
b)	Popis postupů rozhodování a složení statutárního orgánu, dozorčí rady či jiného výkonného nebo kontrolního orgánu Fondu a, jsou-li zřízeny, také jejich výborů (§ 118 odst. 4 písm. c) ZPKT) .....	33

c)	Zvláštní pravidla určující volbu a odvolání členů statutárního orgánu a změnu stanov nebo obdobného dokumentu Fondu (§ 118 odst. 5 písm. g) ZPKT) .....	33
d)	Zvláštní působnost statutárního orgánu nebo správní rady podle zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev (§ 118 odst. 5 písm. h) ZPKT) .....	34
e)	Popis postupů rozhodování a základního rozsahu působnosti valné hromady Fondu nebo obdobného shromáždění vlastníků cenných papírů představujících podíl na Fondu (§ 118 odst. 4 písm. e) ZPKT) .....	34
f)	Informace o kodexech řízení a správy Fondu, které jsou pro něj závazné, nebo které dobrovolně dodržuje (§ 118 odst. 4 písm. j) ZPKT).....	34
g)	Popis, jak Fond naplňuje kodex řízení a správy společnosti, který je pro něj závazný nebo který dobrovolně dodržuje, a to zejména ve vztahu k tématům, která mají podle jeho odůvodněné úvahy pro společníky největší význam (§ 118 odst. 6 ZPKT).....	34
h)	Politika rozmanitosti (§ 118 odst. 4 písm. l) ZPKT) .....	35
i)	Struktura vlastního kapitálu Podfondu (§ 118 odst. 5 písm. a) ZPKT) .....	35
j)	Omezení převoditelnosti cenných papírů (§ 118 odst. 5 písm. b) ZPKT).....	35
k)	Významné přímé a nepřímé podíly na hlasovacích právech Fondu (§ 118 odst. 5 písm. c) ZPKT) .....	36
l)	Vlastníci cenných papírů se zvláštními právy, včetně popisu těchto práv (§ 118 odst. 5 písm. d) ZPKT).....	36
m)	Omezení hlasovacích práv (§ 118 odst. 5 písm. e) ZPKT).....	36
n)	Smlouvy mezi akcionáři nebo obdobnými vlastníky cenných papírů představující podíl na Fondu, které mohou mít za následek ztížení převoditelnosti akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na Fondu nebo hlasovacích práv, pokud jsou Fondu známy (§ 118 odst. 5 písm. f) ZPKT).....	36
o)	Významné smlouvy, ve kterých je Fond smluvní stranou a které nabudou účinnosti, změní se nebo zaniknou v případě změny ovládnání Fondu v důsledku nabídky převzetí, a účinky z nich vyplývající, s výjimkou takových smluv, jejichž uveřejnění by bylo pro Fond vážně poškozující (§ 118 odst. 5 písm. i) ZPKT) .....	36
p)	Smlouvy mezi Fondem a členy jeho statutárního orgánu nebo zaměstnanci, kterými je Fond zavázán k plnění pro případ skončení jejich funkce nebo zaměstnání v souvislosti s nabídkou převzetí (§ 118 odst. 5 písm. j) ZPKT) .....	37
q)	Programy, na jejichž základě je zaměstnancům a členům statutárního orgánu Fondu umožněno nabývat účastnické cenné papíry Fondu, opce na tyto cenné papíry či jiná práva k nim za zvýhodněných podmínek, a o tom, jakým způsobem jsou práva z těchto cenných papírů vykonávána (§ 118 odst. 5 písm. k) ZPKT) .....	37
<b>6.</b>	<b>Prohlášení oprávněných osob Fondu .....</b>	<b>38</b>
<b>7.</b>	<b>Přílohy .....</b>	<b>39</b>
	Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Fondu .....	
	Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem .....	
	Příloha č. 3 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu .....	
	Příloha č. 4 – Účetní závěrka Podfondu ověřená auditorem .....	
	Příloha č. 5 – Zpráva o vztazích za Účetní období .....	
	Příloha č. 6 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP) .....	
	Příloha č. 7 – Informace o společnostech, ve kterých byli členové správních, řídicích a dozorčích orgánů Fondu a rovněž členové jeho vrcholového vedení členy správních, řídicích a dozorčích orgánů nebo jejich společníky v předešlých pěti letech a stejné informace o bývalých členech správních, řídicích a dozorčích orgánů Fondu či vrcholového vedení Fondu, kteří byli členy orgánů Fondu alespoň po určité část Účetního období .....	

## 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
BCPP	Burza cenných papírů Praha, a.s.
ČNB	Česká národní banka
Fond	ZMJ SICAV, a.s., IČO: 060 78 265, se sídlem Jugoslávská 620/29, Vinohrady, 120 00 Praha 2
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Fondový kapitál	Hodnota majetku v podfondu snižená o hodnotu dluhů v podfondu ve smyslu § 191 odst. 6 ZISIF, přičemž majetek a dluhy podfondu představují majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti, které byly jako část jmění Fondu účetně a majetkově odděleny a zahrnuty do podfondu vytvořeného Fondem ve smyslu ust. § 165 odst. 1 a 2 ZISIF.
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (bližší viz <a href="https://www.gleif.org/en">https://www.gleif.org/en</a> a <a href="https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei">https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei</a> )
Nařízení o prospektu	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů nebo jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004
Nařízení o zneužití trhu	Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 o zneužívání trhu, ve znění pozdějších předpisů
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu § 165 odst. 2 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
Podfond	Podfond vytvořený Fondem s názvem „ZMJ, podfond Industry Investments“, NID: 75160340
TILLER IS	TILLER investiční společnost a.s., IČO: 086 08 733, se sídlem Jugoslávská 620/29, Vinohrady, 120 00 Praha 2
Transparenční směrnice	Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES ze dne 15. prosince 2004 o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, a o změně směrnice 2001/34/ES, 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
Vyhláška o ochraně trhu	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparentci, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021
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
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů

Účetní závěrka byla sestavena v souladu se standardem IAS 1. Sestavování a zveřejňování účetní závěrky a v jeho návaznosti v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (International Financial Reporting Standards, IAS/IFRS) a jejich interpretacemi (SIC, IFRIC) ve znění přijatém Evropskou unií.

Srovnávacím obdobím ve výkazu o finanční situaci, ve výkazu o úplném výsledku hospodaření, ve výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu peněžních toků je období končící posledním dnem předchozího účetního 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.

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

## 1. Základní údaje o Fondu a Podfondu

Název Fondu	ZMJ SICAV, a.s.
Sídlo	Jugoslávská 620/29, Vinohrady, 120 00 Praha 2
IČO	060 78 265
LEI Fondu	315700LW8B31ZD26P515
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 22470
Vznik Fondu	4. 5. 2017
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	TILLER IS
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit.
Administrátor	AVANT IS
Poznámka	Administrátor je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Administrátor vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.
Podfondy vytvořené Fondem	ZMJ, podfond Industry Investments ZMJ, podfond Prudential Global Fund ZMJ, podfond RMC Properties
Podfond	ZMJ, podfond Industry Investments
NID Podfondu	75160340
LEI Podfondu	315700DJZP7EJ077R703
Vznik Podfondu:	13. 6. 2017

### a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu:	4 382 180 tis. Kč (k poslednímu dni Účetního období)
	z toho neinvestiční fondový kapitál: 0 tis. Kč
	(z toho 10 Kč zapisovaný základní kapitál)
	z toho Fondový kapitál Podfondu: 4 382 180 tis. Kč

## b) Údaje o cenných papírech Fondu

## 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	10 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

## c) Údaje o cenných papírech Podfondu

## Investiční akcie třídy A

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s.
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	od 27. 9. 2018 jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. jako instrument s označením II PODF. ZMJ SICAV
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008042744
Počet akcií ke konci Účetního období	4 099 852 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč



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

### a) Přehled investiční činnosti

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

Účetní závěrka je sestavována samostatně i pro Fond. Jměním Fondu se pro účely Výroční zprávy myslí Ostatní jmění.

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

Hospodaření s Ostatním jměním skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 0 Kč. Fond nevykazuje hospodářský výsledek, protože nevyvíjí ekonomickou činnost.

### Přehled investiční činnosti Podfondu

V průběhu Účetního období Podfond prováděl standardní investiční činnost dle svého statutu. Předmětem podnikání Fondu a Podfondu je kolektivní investování prostředků získaných od investorů na základě stanovených investičních cílů a investiční strategie Fondu a Podfondu. Investičním cílem Fondu a Podfondu jsou zejména investice ve formě investic do společností v energetickém sektoru s prokazatelnou historií a stabilním business modelem, které disponují rozvojovým potenciálem, a společností zaměřujících se na development, správu nemovitostí a poskytování souvisejících služeb, provádění stavební činnosti a provozování realitní činnosti. Poskytování financování obchodním společností může být charakteru tzv. kvazi kapitálové investice, které může být realizováno v kombinaci s investováním do akcií, podílů a jiných forem účastí či opcí k nabytí účastí v obchodních společnostech, a může mít formu podřízených a konvertibilních úvěrů a zápůjček, mezaninového financování či splatitelných prioritních akcií.

Podfond při svém investování bude využívat i příležitostí na trzích spočívajících ve výkyvech či volatilitě trhů a jednotlivých investičních nástrojů, propadů trhů a jednotlivých investičních nástrojů při disrupcích, mimořádných, krizových či distressových situacích.

Podfond své investice koncentruje zejména do investic v oblasti energetického sektoru, nemovitostního trhu, poskytování úvěrů a zápůjček v uvedeném segmentu, většinou zajištěných nemovitostmi s tržním adekvátním zajištěním, a pouze doplňkově bez koncentrace na určité hospodářské odvětví. Z hlediska zeměpisné oblasti budou investice směřovány primárně do prostoru Evropské unie, Podfond volné finanční prostředky umísťoval na depozitních účtech.

V průběhu Účetního období se Fond při nových investicích zaměřil na příležitosti v souladu s investičními cíli a strategií definovanými ve statutu Fondu a Podfondu. V Účetním období bylo konkrétně realizováno pokračující financování skrze navýšení vlastního kapitálu společnosti Pour les gens, a.s. za účelem financování její dceřiné společnosti Senior Care Nesvady, a.s. a společnosti Senior Care Horný Bar, a.s. za účelem developmentu senior house komplexů.

Dále Podfond poskytl financování společnosti Seraniavulco S.L. k zabezpečení pokračujícího financování developerského rezidenčního projektu na Tenerifé.

Společnosti, v nichž má Podfond majetkové účasti, pokračovaly ve své podnikatelské činnosti a zhodnocovaly tak peněžní prostředky investorů Podfondu.

**Hlavními zdroji příjmů Podfondu v Účetním období tak byly příjmy z úroků z poskytnutých úvěrů a z výplaty dividend majetkových účastí.**

V případě příznivého ekonomického vývoje a dostatku zdrojů pro krytí splatných závazků Fond může rozhodnout o výplatě podílu na zisku, i když to aktuálně neplánuje.

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 jako emitenta, a to ani nepřímo.

**Od 27. 9. 2018 jsou investiční akcie A přijaty k obchodování na regulovaném trhu BCPP.** Smyslem listingu investičních akcií Podfondu na regulovaném trhu BCPP je zejména větší atraktivita a likvidita investičních akcií pro nové potenciální investory. Dalším důvodem je také možnost rychlejší a flexibilnější likvidity investičních akcií nad rámec pravidel odkupu investičních akcií Fondem a zároveň bez negativního dopadu na peněžní likviditu Podfondu pro stávající investory.

Fond v podobě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem, jehož investiční akcie jsou veřejně obchodovatelné, představuje vhodný nástroj pro shromažďování finančních prostředků od třetích osob, a to prostřednictvím jednorázového veřejného úpisu investičních akcií na regulovaném trhu nebo kontinuálním úpisem investičních akcií u samotného fondu. Právo akcionářů na odkup investičních akcií v určitých termínech a splatnostech ze zdrojů Podfondu však představuje u investic do kapitálových obchodních společností, které jsou obvykle realizovány s delším investičním horizontem, a tudíž nejsou rychle likvidní, potencionální riziko nedostatečné likvidity Podfondu, pokud právo na odkup využije větší akcionář nebo větší skupina akcionářů v jednom okamžiku. Stanovy a statut sice lze upravit tak, aby využití práva na odkup bylo časově a finančně motivováno k dodržení delšího investičního horizontu (např. obdobím bez odkupu na 1 rok, splatností odkupu do 1 roku a výstupními srážkami), ale na druhou stranu, takto nastavená investiční akcie by nemusela být dostatečně atraktivní pro potenciální investory.

Fond jako emitent investičních akcií proto zvážil i veřejnou obchodovatelnost jím emitovaných cenných papírů coby alternativního způsobu získání likvidity pro akcionáře, které by nezatěžoval vlastní likviditu Podfondu. Prodej investiční akcie akcionářem Podfondu třetí osobě na sekundárním regulovaném trhu by mohl být z tohoto hlediska vhodným instrumentem, neboť obchodování s těmito akciemi nemá za následek zhoršení likvidity Podfondu (akcionář, který prodává akcie, nevykupuje samotný Podfond). Fond tedy vnímá investiční akcie jako nástroj, který splňuje požadavky obou stran – dovolí Podfondu nalézt nové prostředky od dalších investorů, ale bez toho, aby zatěžoval svoji likviditu povinným odkupem akcií, přičemž na druhé straně mají noví akcionáři možnost zobchodovat své akcie v případě potřeby (např. při náhlé životní situaci nebo příležitosti) a takto přeměnit svoji investici na likvidní.

Fond provede částečný nebo celkový exit z investice do majetkové účasti (exitová strategie) ve chvíli, kdy na trhu najde protistranu obchodu s nabídkou zajišťující investorům Fondu ve středně až dlouhodobém horizontu adekvátní zhodnocení investic. V situaci, kdy by vnější ekonomické prostředí neskýtalo možnost prodeje majetkové účasti se ziskem a další držba jednotlivé majetkové SPV by se nejevila jako ekonomicky rentabilní, může Fond zahájit exit z investice prodejem za cenu na trhu dostupnou nebo u jednotlivé majetkové účasti rozhodnout z titulu vlastníka o její likvidaci. Úvěrové pohledávky poskytnuté z majetku Fondu jsou drženy zpravidla do splatnosti vč. možnosti jejího prodloužení, pokud se s ohledem na vývoj investice nejeví jako účelné je kapitalizovat do majetkové účasti, případně je postoupit za tržních podmínek na třetí stranu (Exitová strategie).

V rámci exitové strategie výnosnost a vhodnost investic je postavená na aktivech a aktivitách společností, jejichž podíly jsou v portfoliu fondu. Jsou zohledňovány provozní náklady na chod, finanční páky a ostatní náklady spojené s obsluhou vlastnické struktury společnosti představující výnosové aktivum. Výnosnost aktiva bude posuzována primárně v dlouhodobém investičním horizontu 5 let a více s market price s ohledem na výnosnost podkladového aktiva a čistého obchodního jmění obchodních společností. V případě finanční výhodnosti dosažitelné market price může být aktivum prodáno či v případě poklesu finanční výnosnosti aktiva může být aktivum prodáno. Každé aktivum (podíl v cílové společnosti) bude z tohoto pohledu posuzováno individuálně v případě, že se jedná o významnou investici představující podstatný podíl na aktivech Podfondu.

Část investic prostřednictvím obchodních podílů je cíleno na realitní trh, a to především do oblastí developmentu. Již při akvizici jsou hodnoceny investiční plány společnosti a jejich výnosnost a možný dopad na výnosnost Fondu. U všech investic tohoto typu je počítáno s dlouhodobým investičním horizontem z hlediska charakteristiky realitního trhu. Během této doby je plánováno, že dojde k realizaci developerských aktivit a následnému prodeji. Aktivita v rámci cílových obchodních podílů jsou pravidelně

revidovány. V situaci, kdy by cílová investice nespĺňovala požadované požadavky na požadovanou (i budoucí) výnosnost, bude zvažován prodej této účasti na trhu.

Významnou investiční oblastí Fondu je úvěrové financování, a to především v rámci společnosti, jejich podíly jsou v portfoliu Fondu. Výnosnost úvěrů je hodnocena především na základě dohodnuté úrokové sazby a nákladů spojených s financováním. Jsou brána v úvahu podkladová aktiva, kterými jsou zejména nemovitě věci či developerské investice. Tyto jsou hodnoceny na základě analýzy celkových nákladů a projektované prodejní ceny. Všechny investice jsou z tohoto pohledu považovány za výnosné a zajištěné podkladovým aktivem. V případě nedosažení plánovaných výnosů je Fond připraven k odprodeji podílů ve společnostech, ve kterých drží obchodní podíl. Jelikož nemovitosti držené cílovými společnostmi vykazují tržní hodnotu vyšší než pořizovací, je pravděpodobné, že Fond bude realizovat výnos. V případě tohoto postupu pak dojde k reinvestici získaných prostředků v rámci investiční strategie a statutu Fondu.

## b) Finanční přehled

### Neinvestiční část

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	0
Krátkodobá aktiva	0
<b>Aktiva celkem</b>	<b>0</b>

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	0
Dlouhodobé závazky	0
Krátkodobé závazky	0
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>

### Podfond

Ze zveřejněného výkazu Rozvaha (příloha č. 4 Výroční zprávy) lze definovat finanční pozici Podfondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	2 498 564
Krátkodobá aktiva	1 899 473
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 398 037</b>

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	4 382 180
Dlouhodobé závazky	0
Krátkodobé závazky	15 857
<b>Pasiva celkem</b>	<b>4 398 037</b>

## c) Přehled portfolia Podfondu

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu Podfondu a jeho výsledcích za Účetní období v tis. Kč. Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 4 Výroční zprávy.

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Podfondu	4 993 462	4 398 037	100 %	-11,9 %
Peněžní prostředky	806 875	763 016	17,3 %	-5,4 %
Ostatní podíly	3 024 819	2 219 715	50,5 %	-26,6 %
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	1 138 409	279 915	6,4 %	-75,4 %
Ostatní majetek	23 360	1 135 391	25,8 %	+4 760,4 %

## Komentář k přehledu portfolia

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

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

## d) Významné majetkové účasti

Společnost:	<b>Pow-en, a. s.</b>
Sídlo společnosti:	Prievozska 4B, 821 09 Bratislava, Slovenská republika
Identifikační číslo:	43 860 125
Obchodní rejstřík:	zapsaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, vložka číslo: 4330/B
Předmět podnikání:	obchodník na trhu s elektřinou a zemním plynem, dodavatel elektřiny a zemního plynu pro koncové zákazníky; investičně se podílí na výstavbě energetických zdrojů a zabezpečuje jejich údržbu

Společnost Pow-en, a. s. je významným obchodníkem s energií na Slovensku. Je dodavatelem elektřiny a zemního plynu koncovým zákazníkům. Kromě toho je samostatným výrobcem energií. Od roku 2007 se Pow-en, a. s. stal významným obchodníkem na velkoobchodním trhu s elektřinou a zemním plynem. Zabezpečuje celý řetěz služeb spojených s energiemi – projektový inženýring, realizaci zakázek, výrobu, obchod a dodávku elektřinu, plynu, poradenství a hledání řešení v oblasti úspory energie. Společnost je součástí silné energetické skupiny společností, které mají společné know-how a vytváří tak synergii při realizaci projektů v oblasti energetiky.

Pow-en, a. s. se podílí rovněž investičně na výstavbě energetických zdrojů a zabezpečuje jejich provoz a údržbu. Speciálně pro elektrárny zajišťuje společnost energetický dispečink – především v oblasti obnovitelných zdrojů. Významnou oblastí je pak i rekonstrukce energetických celků a energetické infrastruktury v rámci Slovenské republiky. V rámci své bilanční skupiny má společnost i výrobní zdroj paroplynového cyklu s výkonem 80 MW. Díky tomu patří ke stabilním a energeticky nezávislým dodavatelům energií.

Společnost: **ENE-TEP, a.s.**  
 Sídlo společnosti: Turbínová 3, 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
 Identifikační číslo: 36 797 421  
 Obchodní rejstřík: zapsaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, vložka číslo: 4868/B  
 Předmět podnikání: poskytování komplexních služeb v oblasti energetiky

Společnost se zabývá poskytováním komplexních služeb v oblasti energetiky. Aktuálně disponuje více než 30 kmenovými kvalifikovanými zaměstnanci. Dlouhodobě spolupracuje s teplárenskými a správcovskými společnostmi. Firma má pro své podnikání k dispozici těžkou mechanizaci, vozový park i dílenské vybavení, rovněž má k dispozici i vlastní prostory skladové, dílenské a výrobní. V případě realizace projektů se věnuje nejčastěji projektové činnosti a následné montáži a servisu elektroinstalací. K dalším produktům firmy patří: generální opravy, pravidelný servis technických elektrických zařízení a bleskosvodů. V segmentu strojní části jde pak o opravy, servis pokládku trubkových rozvodů, výkopové práce a následná sanace. Pilíře, které společnost považuje za svoji výhodu a na kterých staví, jsou: odborné zázemí na vysoké úrovni, nadstandardní materiálové a technologické zabezpečení. Společnost své služby realizuje primárně pro teplárny, elektrárny, chemické a petrochemické podniky či developerské společnosti.

Společnost: **Pour les gens, a. s.**  
 Sídlo společnosti: Klenová 9, 831 01 Bratislava – mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika  
 Identifikační číslo: 512 01 054  
 Obchodní rejstřík: zapsaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, vložka číslo: 6678/B  
 Předmět podnikání: komplexní zhodnocování pozemků, investiční aktivita spojenou s držbou pozemků

Společnost se zabývá komplexním zhodnocením pozemků a investiční aktivitou spojenou s držbou pozemků. Její činnost je spojená s dceřinou společností Senior care Horný Bar, a.s. a Senior Care Nesvady, a. s. Jedná se o projekty zaměřené na výstavbu domovů důchodců s kompletní péčí a nadstandardním zázemím.

Společnost: **E-Group, a. s.**  
 Sídlo společnosti: Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
 Identifikační číslo: 441 83 453  
 Obchodní rejstřík: zapsaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, vložka číslo: 4489/B  
 Předmět podnikání: výstavba a rekonstrukce rozvodných zařízení a obnovitelných zdrojů energie, elektrických vedení, měření a regulace, rekonstrukce technických plynových zařízení

Společnost E-Group, a.s. vznikla v roce 2008. V průběhu své existence se vyprofilovala jako silná poradenská, investiční a realizační skupina v různých oblastech energetiky. Na počátku jejího úspěchu stály projekty z oblasti obnovitelných zdrojů, postupně portfolio svých služeb výrazně rozšířila. Díky spolupráci se špičkovými tuzemskými i zahraničními experty patří mezi nejrychleji rostoucí slovenské firmy v oblasti energetiky. Ambicí skupiny je nadále expandovat nabídkou komplexních strategických řešení v oblasti energetiky. Mezi hlavní aktivity společnosti patří zabezpečení odborné a technické podpory energetických projektů ve stádiu přípravy a realizace, dodávka zařízení pro elektroenergetiku, development projektů pro obnovitelné zdroje, odpadové hospodářství, studie realizovatelnosti projektů, obchodní činnost v energetice E-Group, a.s. působí nejen na Slovensku, ale i v zahraničí. V současnosti realizuje, nebo se spolupodílí na více projektech v zemích Evropské unie.

Společnost:	<b>Suonenjoen Energia Oy</b>
Sídlo společnosti:	Soratie 2, NASTOLA, 15550, Finsko
Identifikační číslo:	3096500-6
Obchodní rejstřík:	zapsaná v obchodním registru finského patentového a registračního úřadu
Předmět podnikání:	výstavba a rekonstrukce rozvodných zařízení a obnovitelných zdrojů energie
Společnost:	<b>Kausalan Energia Oy</b>
Sídlo společnosti:	Kumiantie 2, NASTOLA, 15560, Finsko
Identifikační číslo:	2744999-1
Obchodní rejstřík:	zapsaná v obchodním registru finského patentového a registračního úřadu
Předmět podnikání:	výstavba a rekonstrukce rozvodných zařízení a obnovitelných zdrojů energie

#### e) Přehled výsledků Podfondu

Ze zveřejněného výkazu Výsledovka (příloha č. 4 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Podfondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	změna v %
Běžné výnosy (inkasa dividend, úroků atd.)	391 420	233 306	-40,4 %
Zisk/ztráta z přecenění majetku	464 476	-789 325	-269,9 %
Ostatní výnosy	24 892	-18 739	-175,3 %
Výnosy celkem	880 788	-574 758	-165,3 %
Správní náklady	5 993	5 496	-8,3 %
Ostatní náklady	6 085	-685	-111,3 %
Náklady celkem	12 078	4 811	-60,2 %
<b>Čistá změna hodnoty portfolia</b>	<b>868 710</b>	<b>-579 569</b>	<b>-166,7 %</b>

#### Komentář k přehledu výsledků

Nejvýznamnějším zdrojem výnosů Podfondu jsou úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů a zápůjček dceřiným společnostem a třetím stranám. Dále z výplaty dividend z majetkových účastí v držbě Podfondu. Dále se na výnosech Podfondu podílely i nerealizované výnosy z přecenění majetku Podfondu.

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

## f) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu

## Hlavní finanční ukazatelé

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Podfondu	4 961 749 tis. Kč	4 382 180 tis. Kč	-11,7 %
Pákový efekt – metoda hrubé hod. aktiv	84 %	83 %	-1 %
Pákový efekt – metoda standardní závazková	101 %	100 %	-1 %
Nové investice (úpis)	-298 054 tis. Kč	0 tis. Kč	N/A
Ukončené investice (odkupy)	-	-	N/A
Čistý zisk/ztráta	868 710 tis. Kč	-579 569 tis. Kč	-166,7 %
Čistá změna hodnoty NAV	4 961 749 tis. Kč	4 382 180 tis. Kč	-11,7 %
Hodnota investiční akcie A	1 210,2263 Kč	1 068,8630 Kč	-11,7 %

## Komentář k hlavním finančním ukazatelům

Způsob výpočtu/stanovení vybraných ukazatelů je uveden v části 4 písm. l) Výroční zprávy.

## g) Zdroje kapitálu Podfondu

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. 4 Výroční zprávy.

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	4 382 180
Cizí zdroje	0

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	15 857



### Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Podfondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. Cizí zdroje Podfondu jsou tvořeny zejména ostatními závazky a závazky z obchodního styku. V rámci své činnosti není Podfond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu.

### Vysvětlení a rozbor peněžních toků

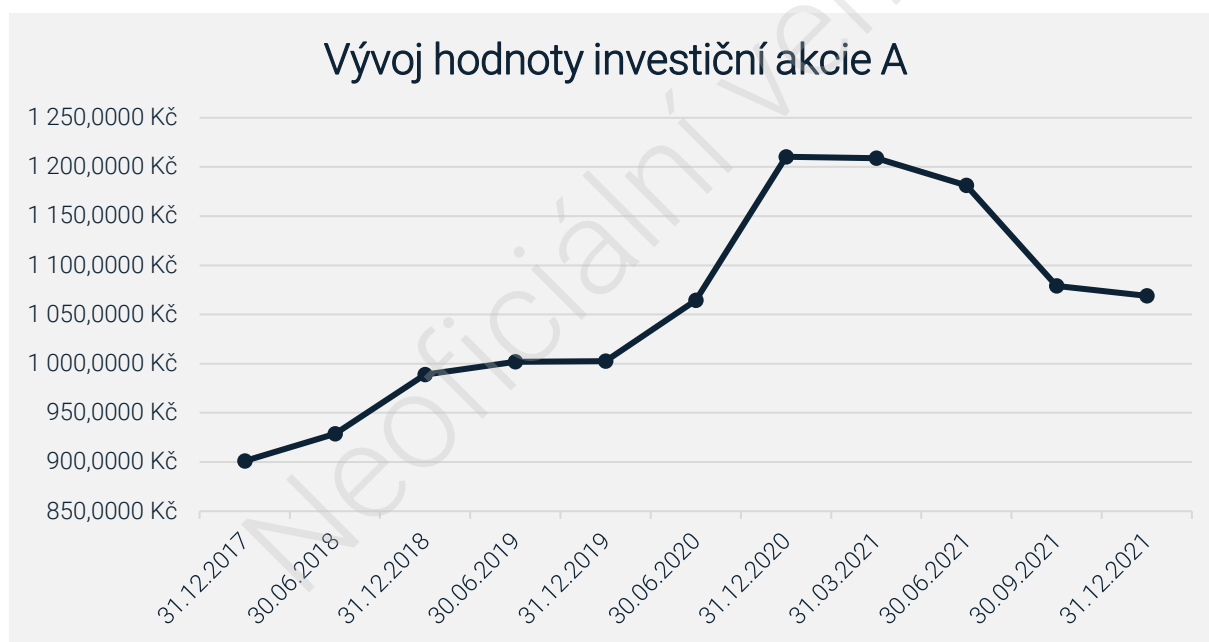
Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Ostatní pohledávky jsou tvořeny pohledávkami za ručením za úvěry dceřiných společností Fondu vůči třetím osobám. Odměna činí 2 % z hodnoty nesplacené jistiny.

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.

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



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

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

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

- j) 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 došlo u Podfondu k úpisu nových investičních akcií A v celkovém objemu 611 592 tis. Kč.



V lednu došlo k realizaci participace na financování developerského projektu uskutečňovaný na nemovitostním fondu kvalifikovaných investorů. V dubnu 2022 došlo ze strany Fondu, resp. Podfondu k cílené divestici finských projektů, a to společností Suonenjoen Energia Oy a Kausalan Energia Oy mající ve vlastnictví parky větrných elektráren.

### Změna sídla Fondu

Po rozvahovém dni rovněž došlo ke změně sídla Fondu, a to na Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2.

### Vliv pandemie COVID-19

Obhospodařovatel posoudil ke dni vyhotovení účetní závěrky možný dopad viru SARS-CoV-2, jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a s epidemií spojenými opatřeními na účetní závěrku Fondu, resp. Podfondu. Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají vliv na účetní závěrku Fondu, resp. Podfondu. Výše uvedená situace může ovlivnit v průběhu účetního období roku 2022 reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu, resp. Podfondu.

### Vliv ruské agrese vůči Ukrajině

V návaznosti na válečný konflikt mezi Ukrajinou a Ruskou federací Fond identifikoval a vyhodnotil hlavní rizika, kterým může v této souvislosti čelit. Jelikož Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku, Bělorusku či na Ukrajině a ani nemá investory z těchto destinací, není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky. Fond také nemá žádná depozita u Sberbank CZ, u které ČNB na konci února zahájila kroky k odnětí bankovní licence.

Hlavní zdroje rizik způsobené válečným konfliktem:

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

Dle informací České národní banky (tisková zpráva ČNB ze dne 24.2.2022; „Vyjádření ČNB k dopadům aktuální situace na Ukrajině“) lze však již nyní očekávat, že přímý dopad na domácí ekonomický růst, který vyplývá z obchodních vazeb na Rusko a Ukrajinu, bude omezený. Důvodem je jejich velmi nízký podíl na vývozu zboží a služeb z ČR (v případě Ruska 2,3 % a v případě Ukrajiny 1 %). Krátkodobě lze nicméně předpokládat celkově proinflační dopady konfliktu zejména prostřednictvím vyšších cen ropy, zemního plynu a zprostředkovaně i dalších energií. Stejným směrem bude na cenovou hladinu krátkodobě působit kurz koruny, který je ve srovnání s předpoklady zimní prognózy aktuálně slabší.

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

V průběhu následujícího účetního období bude Fond dále realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu formou selekce a vyhodnocování titulů vhodných k investování a aktivního řízení portfolia Fondu investicemi do investičních aktiv ve formě veřejně obchodovatelných i privátních investičních cenných papírů, jakož i rozvíjet stávající portfolio majetkových účastí. Fond může investovat i do jiných aktiv na oportunistické bázi v případě, že poměr potencionálního výnosu a rizika takové investice je atraktivní.

V průběhu následujícího účetního období bude Podfond čelit předně riziku změny bonity dlužníků, výkyvům měnových kurzů či úrokových sazeb, poklesu cen na trhu nemovitostí.

Fond nadále plánuje upisovat primárně investiční akcie A, které budou veřejně obchodovány. V rámci dividendové politiky Fond neplánuje v roce 2022 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Podfondu.

V průběhu následujícího účetního období bude Fond dále čelit poklesu ekonomiky v Evropské Unii a kreditnímu riziku protistran, což plyne z jeho investiční strategie. Fond bude eliminovat tato rizika zejména

aktivním řízením portfolia, zvláště monitoringem fundamentů mající vliv na podnikatelskou činnost protistran.

Z pohledu očekávaných podnikatelských rizik a nejistot Fondu pro následující období může být rizikem potřeba likvidity v případě neočekávané a náhlé potřeby držitelů investičních akcií ve vztahu k odkupům investičních akcií.

V průběhu aktuálního účetního období budou významným rizikovým faktorem možné dopady mimořádných opatření spojených s rozšířením viru SARS-CoV-2 a jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a možné dopady válečného konfliktu na Ukrajině na českou ekonomiku a potažmo činnost Fondu, resp. Podfondu. V případě naplnění rizikových faktorů může v těchto souvislostech dojít k významnému omezení ekonomické aktivity napříč všemi sektory ekonomiky s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu, resp. Podfondu. Ke dni vyhotovení Výroční zprávy však existuje značná míra nejistoty ohledně intenzity a doby mimořádných vlivů a jejich efektu na celosvětovou i tuzemskou ekonomiku, neboť neustále dochází k vývoji v této oblasti. Nelze proto s požadovanou přesností stanovit očekávaný dopad výše uvedené situace na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu, resp. Podfondu.

### I) Vliv pandemie COVID-19

V souvislosti s celosvětovou pandemií nemoci COVID-19 a navazujícími dopady epidemiologických opatření na ekonomiky postižených zemí Fond provedl identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky.

Hlavní zdroje rizik spojené s pandemií nemoci COVID-19 jsou:

- bezprostřední dopady epidemiologických opatření na vybrané segmenty ekonomiky; a
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem bude silná 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 kapitálových obchodních účastí, kde lze předpokládat další růstový potenciál, a financování těchto majetkových účastí, jakožto aktiv dlouhodobě zachovávajících svou hodnotu s tím, že výnosy investic Podfondu budou převážně opatřovány z kapitálových zisků, z dividend a z úroků.).

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do společností v energetickém sektoru s prokazatelnou historií a stabilním business modelem, které disponují rozvojovým potenciálem, a společností zaměřujících se na development, správu nemovitostí a poskytování souvisejících služeb, provádění stavební činnosti a provozování realitní činnosti.

Investice Fondu nejsou významně alokovány v odvětvích, na které by měly silný dopad karanténní opatření, jež by měly kruciólní negativní dopad na podnikatelskou aktivitu majetkových účastí v portfoliu Fondu a bonitu a solventnost dlužníků Fondu. Objem portfolia umístěný v sektorech, na které budou mít bezprostřední významný dopad epidemiologická opatření, nepřesahuje 10 % aktiv Fondu. Fond proto neočekává významný negativní dopad na hodnotu portfolia z důvodů přímého dopadu karanténních opatření.

Aktuální portfolio Fondu lze z hlediska korelace s vývojem ekonomiky považovat za neutrální. Nicméně lze očekávat, že v souvislosti s negativním výhledem ekonomiky dojde ke zdržení či zpoždění splácení úvěrových pohledávek, což může vést k dočasnému snížení reálné hodnoty dluhových nástrojů v portfoliu Fondu.

Fond bude primárně čelit riziku volatility úrokových sazeb a změny kredibility a bonity jednotlivých protistran, s přihlédnutím na dopady a efekty mimořádných opatření na globální a českou ekonomiku.

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

Investice Fondu jsou dostatečně diverzifikovány. Diverzifikací je zajištěna vyšší ochrana hodnoty majetku Fondu v případě selhání jednotlivých investic. Lze očekávat nižší absolutní ztrátu celkové hodnoty investic v portfoliu.

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

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

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

Aktuálně není zvažována změna investičních cílů a strategie Fondu.

### Likvidita Fondu

Běžné příjmy jsou generovány převážně úroky z poskytnutých úvěrů a zápůjček v portfoliu Fondu. Navrhovaná regulatorní opatření pro ochranu dlužníků po dobu karanténních omezení mohou dočasně znamenat zpoždění části cash-flow generovanému z úvěrů. Rozsah tohoto výpadku bude však omezený.

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

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

Investiční strategie Podfondu je spojena s vyšší úrovní rizika a nelze tak eliminovat dočasný pokles hodnoty investičních akcií Podfondu. 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.

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 spojené s pandemií COVID-19.

#### **Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky**

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Bezprostřední dopady epidemiologických opatření byly vyhodnoceny jako nevýznamné. Fond očekává možný dočasný pokles v reálné hodnotě investic. Pro další fungování Fondu však tento pokles nepředstavuje překážku. Aktuální likvidita Fondu je zajištěna, neboť potřebná 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.

Neoficiální verze

### 3. Textová část Výroční zprávy

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

Fond ani Podfond nejsou aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

#### b) 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.

Podfond jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí. Jelikož je Podfond účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu, nemá žádné zaměstnance, proto ani není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

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

Fond ani Podfond nemají pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

#### d) 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 Podfonde standardní činnost dle statutu Podfonde. Z hlediska investic nedošlo v průběhu Účetního období k uzavření žádné nabývací smlouvy.

#### e) 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. Radek Hub
Další identifikační údaje	narozen: 1984
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond: Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	celé Účetní období

Ing. Radek Hub má více jak 10 let profesní praxe a zkušeností ve finančních institucích, zejména z oblasti finančních a kapitálových trhů, investičního poradenství a řízení investičních portfolií. Od roku 2016 působil ve společnosti AMISTA investiční společnost a.s. na pozici portfolio manažera zodpovědného za investiční proces se zaměřením na správu fondů kvalifikovaných investorů typu private equity, start-upy, real estate a development, cenných papírů, investiční vín a jiných alternativních aktiv. Na předešlých pozicích získával zkušenosti jako privátní bankéř a investiční specialista pro affluent klientelu.

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

Název	Česká spořitelna, a.s.
IČO	452 44 782
Sídlo	Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4
Výkon činnosti deponitáře pro Fond	celé Účetní období

- g) 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 deponitářem pověřena.

- h) 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 ani Podfond služeb hlavního podpůrce.

- i) 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. 6 Výroční zprávy.

- j) 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 nebo Podfondu v Účetním období.

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

Vyjma soudního sporu Fondu, resp. Podfondu vůči AMISTA investiční společnost, a.s., kdy s ohledem na možný nárok ze strany Fondu, resp. Podfondu se jedná o částku v řádu set tisíc Kč a dále možný nárok ze strany AMISTA investiční společnost, a.s. vůči Fondu, resp. Podfondu na odměnu za údajnou administraci Fondu, resp. Podfondu v řádu set tisíc Kč.



- k) 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 A vyplacena žádná dividenda.

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

- l) 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	1 160 tis. Kč
- Fondu	0 tis. Kč
- Podfondu	1 160 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	581 tis. Kč
- Fondu	0 tis. Kč
- Podfondu	581 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	1 tis. Kč
- Fondu	0 tis. Kč
- Podfondu	1 tis. Kč
Úplata administrátora	1 215 tis. Kč
- Fondu	0 tis. Kč
- Podfondu	1 215 tis. Kč
Úplata hlavního podpůrce	0 tis. Kč
- Fondu	0 tis. Kč
- Podfondu	0 tis. Kč
Úplata auditora	254 tis. Kč
- Fondu	0 tis. Kč
- Podfondu	254 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
- Podfondu	
Účetní služby	740 tis. Kč
Náklady na znalecké posudky	466 tis. Kč
Poradenství a konzultace	641 tis. Kč
Ostatní správní náklady	418 tis. Kč
Ostatní daně a poplatky	20 tis. Kč

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

- m) 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 změnám ve statutu Fondu:

Ke dni 1. 2. 2021 došlo k celkové aktualizaci statutu Fondu s ohledem na změnu statutárního orgánu Fondu.

S účinností k 31. 12. 2021 došlo zejména k následujícím změnám ve statutu Fondu:

- doplnění informace k dopadu EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti jak je stanoví nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 ze dne 18. června 2020 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic a o změně nařízení (EU) 2019/2088;
- změna auditora Fondu.

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

Ke dni 1. 2. 2021 došlo k celkové aktualizaci statutu Podfondu s ohledem na změnu statutárního orgánu Fondu.

S účinností od 31. 12. 2021 došlo k následujícím změnám ve statutu Podfondu:

- doplnění informace k dopadu EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti jak je stanoví nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 ze dne 18. června 2020 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic a o změně nařízení (EU) 2019/2088;
- změna auditora Fondu;
- doplnění ustanovení o způsobech komunikace s akcionáři Fondu, resp. Podfondu.

n) 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 uvedena 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	448 054 Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	4,2
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč



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

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

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	0 Kč
Počet příjemců	0
Odměny ostatních pracovníků	448 054 Kč
Počet příjemců	4,2

## 4. Další informace o emitentovi

### a) Členové správních, řídicích a dozorčích orgánů a vrcholové vedení

V důsledku nabytí účinnosti zákona č. 33/2020 Sb., kterým se mění zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění zákona č. 458/2016 Sb., a další související zákony, byl původně monistický systém vnitřní struktury Fondu k 1. 1. 2021 změněn na dualistický.

#### Statutární orgán

Statutární orgán Fondu, TILLER IS, je investiční společností, která je oprávněna k obhospodařování fondů kvalifikovaných investorů. TILLER IS je licencovanou investiční společností specializující se na vytváření a obhospodařování fondů kvalifikovaných investorů. TILLER IS obhospodařuje investiční fondy, jejichž aktuální seznam je uveden na internetových stránkách ČNB. TILLER IS neprovádí žádnou jinou hlavní činnost.

TILLER IS zavedl a udržuje postupy pro řízení střetů zájmů mezi

- TILLER IS nebo obhospodařovanými fondy a jinými zákazníky TILLER IS nebo takovými zákazníky navzájem,
- TILLER IS nebo investičním fondem a osobami se zvláštním vztahem k TILLER IS nebo investičnímu fondu podle § 20 odstavce 2 ZISIF,
- osobou, která ovládá TILLER IS nebo investiční fond, je ovládána TILLER IS nebo investičním fondem (osobami, které jsou s TILLER IS majetkově či personálně propojeny) nebo osobou ovládanou stejnou osobou jako TILLER IS nebo investiční fond a vedoucími osobami TILLER IS nebo investičního fondu, investory investičního fondu, popřípadě jinými zákazníky TILLER IS.

Funkční období statutárního orgánu je 20 let.

Statutární orgán má s Fondem na neurčito uzavřenou smlouvu o výkonu funkce, ve které nejsou uvedeny žádné výhody při jejím ukončení. Statutární orgán nemá uzavřenou žádnou smlouvu s dceřinými společnostmi Fondu.

Ve statutárním orgánu Fondu je TILLER IS zastoupena prostřednictvím svých zmocněných zástupců, kteří disponují předchozím souhlasem ČNB k výkonu své funkce.

#### Zmocnění zástupci statutárního orgánu Fondu v průběhu Účetního období

<b>Jméno a příjmení</b>	Ing. Dušan Klimeš, MSc.
<b>Další identifikační údaje</b>	datum narození: 31. 10. 1980 bytem: Pod lipami 2559/37, Žižkov, 130 00 Praha 3
<b>Období výkonu funkce</b>	celé Účetní období
<b>Znalosti a zkušenosti</b>	Vystudoval Vysokou školu ekonomickou v Praze a následně získal titul od Nottingham Trent University. Během své 11leté praxe, kdy působil v oblasti bankovníctví a finančních služeb, získal zkušenosti z širokého portfolia investic. Byl součástí týmu, který koordinoval investice cca 50 finančních institucí (pojišťoven) velké části střední a východní Evropy. Byl členem skupin rozhodujících o finančním umístění a budoucí strategii investic těchto finančních ústavů. Následně získal široké zkušenosti při angažmá v jediné české zajišťovně, kde pracoval přímo pro představenstvo. Kromě jiného měl na starosti kompletní outsourcing činností, komunikaci a reporting vůči regulačním orgánům či implementaci nařízení Solvency II. Již několik let pracuje jako poradce a konzultant při investicích a divesticích českých obhospodařovaných fondů a účastní se celého procesu investičního rozhodování, exekuce i následné administrace a reportingu.

Zbývající informace jsou obsaženy v příloze č. 7 Výroční zprávy.

Zmocnění zástupci neuzavřeli žádné pracovní ani jiné smlouvy s Fondem ani jeho dceřinými společnostmi.

#### Členové kontrolního orgánu Fondu v průběhu Účetního období

<b>Jméno a příjmení</b>	<b>Jozef Brhel, MBA</b>
<b>Další identifikační údaje</b>	datum narození: 27. 8. 1982 bytem: 85104 Bratislava, Bulíkova 1, Slovenská republika
<b>Období výkonu funkce</b>	celé Účetní období
<b>Znalosti a zkušenosti</b>	REMAC, s. r. o. – ředitel, jednatel (2005 – nyní) PGR Senica, a. s. – člen dozorčí rady (2011 – nyní) PATRIA INVEST, a. s. – předseda představenstva (2013 – nyní) PATRIA VENTURE CAPITAL, a.s. – člen představenstva (2014 -nyní) Discovery Residence s. r. o. – člen dozorčí rady (2017 – nyní)

<b>Jméno a příjmení</b>	<b>Michal Brhel</b>
<b>Další identifikační údaje</b>	datum narození: 18. 11. 1989 bytem: 81101 Bratislava, Zámocká 16, Slovenská republika
<b>Období výkonu funkce</b>	celé Účetní období
<b>Znalosti a zkušenosti</b>	Pow-en a.s. – projektový analytik (2013-2014) Patria Invest, a.s. – manažer pro finanční a kapitálové trhy (2014 - nyní) MI Investments, a.s. – předseda představenstva (2015 – nyní) PATRIA REALITY, a. s. – člen představenstva (2016 – nyní) RMC Properties Slovakia, a. s. – člen dozorčí rady (2019 – nyní)

Zbývající informace jsou obsaženy v příloze č. 7 Výroční zprávy.

Funkční období člena kontrolního orgánu je 5 let.

Protože je výkon funkce člena kontrolního orgánu bezúplatný, nemají členové kontrolního orgánu s Fondem uzavřenou smlouvu o výkonu funkce ani žádnou pracovní ani jinou smlouvu.

#### Členové výboru pro audit v průběhu Účetního období

<b>Jméno a příjmení</b>	Václav Urban (předseda)
<b>Jméno a příjmení</b>	Ivan Spálenský (člen)
<b>Jméno a příjmení</b>	Jozef Brhel, MBA (člen)

#### Členové investičního výboru v průběhu Účetního období

<b>Jméno a příjmení</b>	Jozef Brhel, MBA
<b>Jméno a příjmení</b>	Michal Brhel

#### Prohlášení

Nikdo z členů správních, řídicích a dozorčích orgánů ani vrcholového vedení nebyl za předešlých pět let odsouzen za podvodný trestný čin a není ani nebyl v předešlých pěti letech spojen s žádným konkurzním řízením, správou či likvidací. Vůči žádnému z členů správních, řídicích a dozorčích orgánů ani vrcholového vedení nebylo v posledních pěti letech vzneseno úřední veřejné obvinění nebo udělena sankce ze strany statutárních nebo regulatorních orgánů. Mezi členy správních, řídicích a dozorčích orgánů ani vrcholového vedení a Fondem v Účetním období nenastaly žádné střety zájmů.

b) Informace o odměnách účtovaných za Účetní období auditorů v členění za jednotlivé druhy služeb, a to zvláště za Fond a zvláště za konsolidovaný celek (§ 118 odst. 4 písm. k) ZPKT)

Za Účetní období byly auditorem za povinný audit roční účetní závěrky účtovány následující odměny:

Účtovaná odměna auditora	254 tis. Kč
Odměna za povinný audit roční účetní závěrky	
- Fondu	
- Podfondu	254 tis. Kč
Odměna za jiné ověřovací služby	0 tis. Kč
Odměna za daňové poradenství	0 tis. Kč
Odměna za jiné neauditorské služby	0 tis. Kč

Výkon vnitřního auditu Fondu vykonává AVANT IS v rámci činnosti administrace, přičemž odměna za výkon vnitřního auditu je zahrnuta do fixní měsíční odměny, kterou Fond vyplácí společnosti AVANT IS na základě smlouvy o administraci.

c) Organizační struktura

Dceřiné společnosti Podfondu

Název	<b>Divestment Opportunity, s.r.o.</b>
Další identifikační údaje	IČO: 140 94 029 se sídlem: Školská 689/20, Nové Město, 110 00 Praha 1
Účast na kapitálu/ hlasovacích právech	80 %/ 80 %
Název	<b>Pow-en, a. s.</b>
Další identifikační údaje	IČO: 43 860 125 se sídlem: Prievozská 4B, 821 09 Bratislava, Slovenská republika
Účast na kapitálu/ hlasovacích právech	90 %/ 90 %
Název	<b>E-Group, a. s.</b>
Další identifikační údaje	IČO: 44 183 453 se sídlem: Trnavská cesta 27/A, 831 04, Bratislava, Slovenská republika
Účast na kapitálu/ hlasovacích právech	100 %/ 100 %
Název	<b>ENE-TEP, a.s.</b>
Další identifikační údaje	IČO: 36 797 421 se sídlem: Turbínová 3, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Účast na kapitálu/ hlasovacích právech	70 %/ 70 %
Název	<b>Pour les gens, a. s.</b>
Další identifikační údaje	IČO: 512 01 054 se sídlem: Klenová 9, 831 01 Bratislava - městská část Nové Mesto, Slovenská republika
Účast na kapitálu/ hlasovacích právech	50 %/ 50 %

Název	Suonenjoen Energia Oy
Další identifikační údaje	IČO: 3096500-6 se sídlem: Soratie 2, NASTOLA, 15550, Finsko
Účast na kapitálu/ hlasovacích právech	100 %/ 100 %

Název	Kausalan Energia Oy
Další identifikační údaje	IČO: 2744999-1 se sídlem: Kumiantie 2, NASTOLA, 15560, Finsko
Účast na kapitálu/ hlasovacích právech	100 %/ 100 %

Další informace jsou uvedeny v příloze č. 5 Výroční zprávy.

#### d) Hlavní akcionáři

Jméno/Název	PATRIA INVEST, a.s
Další identifikační údaje	IČO: 35 927 135 se sídlem: Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Výše podílu k posledním dni Účetního období	100 % zakladatelských akcií
Účast na kapitálu /hlasovacích právech Fondu	podíl účasti na kapitálu připadajícího na příslušný druh akcií odpovídá výši podílu akcionáře
Typ účasti	přímá

Fond je nepřímo ovládán akcionáři Jozefem Brhelem, MBA, Michalem Brhelem, Evou Brhlovou, Zuzanou Brhlovou, a to každý prostřednictvím svého 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., jejíž přímý podíl na zapisovaném základním kapitálu Fondu činí 100 %.

Další informace jsou uvedeny v příloze č. 5 Výroční zprávy.

- e) Popis práv a povinností spojených s příslušným druhem akcie nebo obdobného cenného papíru představujícího podíl na Fondu, a to alespoň odkazem na zákon upravující právní poměry obchodních společností a družstev a stanovy Fondu, pokud se jedná o druh akcie, nebo na srovnatelný zahraniční právní předpis a stanovám obdobný dokument Fondu, pokud se jedná o druh obdobného cenného papíru představujícího podíl na Fondu (§ 118 odst. 4 písm. d) ZPKT)

Fond vydává druhy cenných papírů uvedené v části 1 písm. b) Výroční zprávy.

#### Zakladatelské akcie

Tyto cenné papíry jsou vydávány k zapisovanému základnímu kapitálu, jehož výše je též uváděna v obchodním rejstříku. Podíl na zapisovaném základním kapitálu se u zakladatelských akcií určí podle počtu akcií. Zakladatelské akcie se řídí právní úpravou dle ZOK, ZISIF a dalšími právními předpisy a stanovami Fondu.

#### Práva spojená se zakladatelskými akciemi

Se zakladatelskou akcií je spojeno právo akcionáře jako společníka podílet se podle ZOK, ZISIF a stanov Fondu na řízení Fondu, jeho zisku a na likvidačním zůstatku při jeho zrušení s likvidací.

Akcionáři držící zakladatelské akcie se na fondovém kapitálu Fondu ve vztahu k těmto akciím podílejí zcela a výlučně v rozsahu Ostatního jmění.

Podíl na zisku a podíl na likvidačním zůstatku včetně záloh lze akcionářům držícím zakladatelské akcie vyplácet na tyto akcie výlučně na vrub Ostatního jmění.

Se zakladatelskými akciemi je vždy spojeno hlasovací právo, nestanoví-li zákon jinak. Se zakladatelskými akciemi není spojeno právo na jejich odkoupení na účet společnosti, ani žádné jiné zvláštní právo.

### Investiční akcie

Jedná se o akcie vydávané Fondem, které nejsou zakladatelskými akciemi. Investiční akcie se řídí právní úpravou dle ZOK, ZISIF a dalšími právními předpisy a stanovami Fondu.

### Práva spojená s investičními akciemi

Investoři do investičních akcií se na fondovém kapitálu Fondu podílejí zcela a výlučně v rozsahu Fondového kapitálu příslušného podfondu.

Investoři do všech investičních akcií jedné třídy se na Fondovém kapitálu podfondu podílejí zcela a výlučně v rozsahu části Fondového kapitálu připadající na tuto třídu na základě distribučního poměru uvedeného ve stanovách a statutu Fondu a příslušného podfondu. Investoři do investičních akcií jedné třídy se pak na části Fondového kapitálu připadajícího na tuto třídu podílejí poměrně podle počtu investičních akcií ve svém majetku. Třída investičních akcií znamená druh investičních akcií ve smyslu § 276 ZOK, resp. § 163 odst. 3 ZISIF, tj. investiční akcie, se kterými jsou spojena stejná práva. Podíl na zisku a podíl na likvidačním zůstatku včetně záloh na tyto výplaty lze vlastníkům investičních akcií určité třídy vyplácet výlučně na vrub části Fondového kapitálu připadajícího na tuto třídu.

S investiční akcií je spojeno zejména:

- a) právo na její odkoupení na účet příslušného podfondu;
- b) právo na podíl na zisku; a
- c) právo na podíl na likvidačním zůstatku.

S investičními akciemi není spojeno zejména:

- a) hlasovací právo, nestanoví-li právní předpis, stanovy Fondu nebo jeho statut něco jiného; a
- b) právo akcionáře jako společníka podílet se podle ZOK a stanov na řízení Fondu.

### f) Dividendová politika

Valná hromada Fondu může rozhodnout o tom, že akcionářům bude vyplacen podíl na zisku. Podílem na zisku akcionářů podfondu je dividenda určená poměrem akcionářova podílu k základnímu kapitálu příslušného podfondu k datu výplaty dividendy určenému k takovému účelu valnou hromadou Fondu. Souhrn vyplacených dividend za příslušné účetní období nesmí být vyšší, než je hospodářský výsledek za příslušné účetní období po odečtení prostředků povinně převáděných do kapitálových fondů příslušného podfondu, jsou-li zřízeny, a neuhrazených ztrát minulých let a po přičtení nerozděleného zisku minulých let a fondů vytvořených ze zisku, které Fond může použít dle svého volného uvážení. Fond nesmí vyplatit zisk nebo prostředky z jiných vlastních zdrojů, ani na ně vyplácet zálohy, pokud by si tím přivodil úpadek.

Fond nemá stanoveny pevné zásady dividendové politiky.

### g) Regulační prostředí

Regulace kapitálového trhu stanoví rámec pro podnikání Fondu na kapitálovém trhu, přičemž tato činnost je upravena zejména ZPKT a ZISIF. ČNB na základě těchto zákonů upravuje pravidla pro vstup na kapitálový trh, pravidla jednání s investory a klienty a pravidla tržní transparency. ČNB se tak významně podílí na přípravě řady právních předpisů týkajících se tuzemského finančního trhu. Regulace zahrnuje zpravidla činnosti tuzemských investičních fondů a jejich obhospodařovatelů, administrátorů a depozitářů.

Fond i jeho podfond podléhají regulaci ČNB, která plní úlohu integrovaného orgánu dohledu nad finančním trhem v České republice. ČNB vykonává dohled nad subjekty a nad infrastrukturou kapitálového trhu. Při výkonu dohledu nad finančním trhem posiluje ČNB důvěru investorů a emitentů především tím, že přispívá k ochraně investorů a podporuje transparentnost finančního trhu a tržní disciplínu. V rámci výkonu dohledu nad investičními společnostmi a fondy se ČNB zaměřuje zejména na fondy s potenciálně

významným systémovým dopadem, což jsou především fondy kolektivního investování spravující finanční prostředky veřejnosti. Dohled ČNB nad kapitálovým trhem zahrnuje mimo jiné také licenční, schvalovací a povolovací činnosti, kontrolu dodržování zákonů a přímo použitelných předpisů Evropské unie (v případě, že je k této kontrole ČNB zmocněna), vyhlášek a opatření vydaných ČNB, ukládání nápravných opatření, řízení o přestupcích a zajišťování činnosti regulace a aktivity v oblasti mezinárodní spolupráce.

Dohled nad kapitálovým trhem ČNB provádí následnou kontrolní činností, která je zaměřena na dodržování stanovené regulace, dodržování pravidel odborné péče při správě fondů a nastavení řídicích a kontrolních systémů.

Fond uvádí, že neeviduje vládní, hospodářskou, fiskální, měnovou ani obecnou politiku, která by významně ovlivnila nebo by mohla ovlivnit provoz Fondu nebo jeho podfondu, a to ať už přímo, nebo nepřímo.

#### **h) Zaměstnanci**

Ke konci Účetního období neměl Fond žádné zaměstnance. Jelikož je podfond Fondu účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu, nemá žádné zaměstnance.

#### **i) Významné smlouvy**

Významné smlouvy uzavřené Fondem v průběhu Účetního období, mimo smluv uzavřených v rámci běžného podnikání Fondu, jsou uvedeny v příloze č. 5 Výroční zprávy.

#### **j) Regulované trhy**

Cenné papíry vydané Fondem uvedené v části 1 písm. c) Výroční zprávy jsou přijaty k obchodování pouze na evropském regulovaném trhu BCPP.

#### **k) Rating**

Podfond nepožádal o přidělení ratingu, žádný rating Podfondu nebyl přidělen.

#### **l) Alternativní výkonnostní ukazatele**

Celkové NAV Podfondu – celková hodnota fondového kapitálu Podfondu ve smyslu § 165 odst. 2 ZISIF, tj. celková hodnota majetku Podfondu po odečtení všech dluhů Podfondu. V příloze účetní závěrky Podfondu se jedná o položku Čistá aktiva přiřaditelná investičním akciím s právem na odkup.

Pákový efekt metodou hrubé hodnoty aktiv – ukazatel využití pákového efektu vypočtený metodou definovanou čl. 6 a 7 AIFMR. Obecně je tento ukazatel stanoven jako poměr mezi celkovou expozicí Podfondu a NAV Podfondu. Výpočet celkové expozice je stanoven jako celkový součet hrubých hodnot všech expozic upravený postupem dle čl. 7 AIFMR.

Pákový efekt dle standardní závazkové metody – ukazatel využití pákového efektu vypočtený metodou definovanou čl. 6 a 8 AIFMR. Obecně je tento ukazatel stanoven jako poměr mezi celkovou expozicí Podfondu a NAV Podfondu. Výpočet celkové expozice je stanoven jako celkový součet hrubých hodnot všech expozic upravený postupem dle čl. 8 odst. 2 až 9 AIFMR, zejména za použití pravidel pro netting expozic a při zohlednění využitého hedgingu expozic.



## 5. Samostatná část Výroční zprávy

### a) Informace o zásadách a postupech vnitřní kontroly a pravidlech přístupu Fondu a jeho konsolidačního celku k rizikům, kterým Fond a jeho konsolidační celek je nebo může být vystaven ve vztahu k procesu účetního výkaznictví (§ 118 odst. 4 písm. b) ZPKT)

Účetnictví Fondu je vedeno v souladu se ZoÚ/IFRS. Jednotné účetní politiky a postupy uplatňované ve Fondu jsou stanoveny při plném respektování všeobecně závazných účetních předpisů a platných účetních standardů v rámci interních směrnic investiční společnosti, která je administrátorem Fondu. Tyto standardy jsou dále doplněny soustavou nižších metodických materiálů, zaměřujících se podrobněji na konkrétní části a oblasti účetní problematiky.

Fond účtuje o veškerých účetních případech pouze na základě schválených podkladů. Rozsah podpisových oprávnění jednotlivých schvalovatelů je stanoven v organizačním řádu administrátora Fondu a vychází též z jeho aktuálního složení statutárního orgánu.

Vedením účetnictví Fondu byla v souladu s § 50 ZISIF pověřena třetí osoba – K-FIN Accounting, s.r.o., IČO: 242 18 821, sídlo: Jugoslávská 620/29, Vinohrady, 120 00 Praha 2.

Interní oddělení účetnictví administrátora Fondu, které provádí dohled nad pověřenou osobou, je v rámci organizačního řádu administrátora Fondu odděleno od správy majetku Fondu a jeho podfondu a dceřiných společností Fondu, včetně správy bankovního spojení, a od provádění úhrad plateb z běžných a z dalších účtů Fondu a jeho podfondu v souladu s výše uvedenými interními směrnicemi a organizačním řádem. Tímto je eliminováno riziko nakládání s majetkem Fondu a jeho podfondu jedinou osobou bez vlivu výkonných osob a schvalovatelů transakcí a současně je významně omezeno riziko úmyslného zkreslení účetních výkazů. Osoby oprávněné uzavřít obchod na účet podfondu jsou odděleny od osob oprávněných potvrdit realizaci obchodu na účet podfondu, včetně realizace takového obchodu. Do účetního systému mají přístup pouze uživatelé s příslušnými oprávněními a dle jejich funkce je jim přiřazen příslušný stupeň uživatelských práv. Oprávnění k přístupu do účetního systému je realizováno po schválení nadřízeným vedoucím a vlastníkem procesu účetnictví. Oprávnění pro aktivní vstup (účtování) do účetního systému mají pouze pracovníci oddělení účetnictví administrátora, resp. pracovníci osoby, na kterou byla tato činnost delegována. Všechna přihlášení do účetního systému jsou evidována a lze je zpětně rekonstruovat.

Výkon vnitřní kontroly je zajišťován vnitřním auditorem administrátora Fondu a pracovníkem administrátora Fondu pověřeným výkonem compliance, jejichž činnosti, povinnosti a pravomoci jsou popsány v organizačním řádu administrátora Fondu a v jeho platných a aktualizovaných interních směrnicích. V rámci vnitřní kontroly je pravidelně kontrolováno a vyhodnocováno dodržování všeobecně závazných právních předpisů a vnitřních řádů, příkazů, pokynů, směrnic a limitů, kontrolováno schvalování a autorizaci transakcí nad stanovené limity, kontrolován průběh činností a transakcí, ověřovány výstupy používaných systémů, jejich rizikovost a metody řízení rizik. V případě nalezených nesrovnalostí jsou neprodleně navržena a v co nejkratší době realizována nápravná opatření.

Nedílnou součástí kontrolního systému v procesu účetnictví je inventarizace majetku a závazků Fondu a jeho podfondu, v jejímž průběhu se ověřuje, zda jsou do účetnictví promítnuta veškerá předvídatelná rizika a možné ztráty související s inventarizovaným majetkem, zda je zajištěna jeho řádná ochrana a údržba a zda účetní zápisy o majetku a závazcích odrážejí jejich reálnou hodnotu. Účetnictví Fondu je pravidelně podrobováno kontrole též v rámci činností vnitřního auditu, který zjišťuje soulad užívaných postupů s platnou legislativou a příslušnými řídicími dokumenty administrátora Fondu. Správnost účetnictví a účetních výkazů je kontrolována průběžně v rámci účetního oddělení a dále pravidelně externím auditorem schvalovaným valnou hromadou Fondu, který provádí ověření účetní závěrky zpracované k rozvahovému dni, tj. k 31. 12. nebo k jinému dni v souladu se ZoÚ. V případě nalezených nesrovnalostí jsou neprodleně navržena a v co nejkratší době realizována nápravná opatření, která zajistí uvedení skutečného stavu a účetního stavu do vzájemného souladu.



**b) Popis postupů rozhodování a složení statutárního orgánu, dozorčí rady či jiného výkonného nebo kontrolního orgánu Fondu a, jsou-li zřízeny, také jejich výborů (§ 118 odst. 4 písm. c) ZPKT)**

Statutárním orgánem Fondu je představenstvo, které má jednoho člena, kterým je licencovaná investiční společnost, která je oprávněna obhospodařovat Fond, včetně jeho podfondů, jako nesamosprávný investiční fond v souladu se ZISIF. K zastupování investiční společnosti v její funkci statutárního orgánu Fondu tato ve smyslu ust. § 154 OZ pověřuje zmocněnce za splnění podmínek ust. § 46 odst. 3 ZOK. Fond navenek zastupuje statutární orgán prostřednictvím svých zmocněnců, kteří mohou každý jednat samostatně.

Člena představenstva volí a odvolává valná hromada Fondu.

V kompetenci statutárního orgánu je v souladu s § 154 odst. 3 ZISIF stanovení základního zaměření obchodního vedení Fondu, včetně jeho podfondů. Tato kompetence nemůže být delegována na jiné orgány Fondu. Samotná investiční rozhodnutí obhospodařovatele v rámci uplatňování investiční strategie Fondu a jeho podfondů jsou realizována příslušným ředitelem správy majetku, portfolio manažerem, který řídí investiční činnost obhospodařovatele ve vztahu k Fondu a jeho podfondům.

Kontrolním orgánem Fondu je dozorčí rada, která se skládá ze dvou členů volených a odvolávaných valnou hromadou. Dozorčí rada je usnášeníschopná, je-li přítomna většina jejích členů. Pro přijetí usnesení dozorčí rady je třeba prostá většina hlasů všech členů dozorčí rady. Dozorčí rada zejména kontroluje činnost obhospodařovatele při obhospodařování a administraci majetku Fondu a jeho podfondů.

Fond zřídil výbor pro audit, který se skládá ze tří členů volených valnou hromadou, přičemž dva z těchto členů jsou z řad osob nezávislých na Fondu, a to minimálně s tříletou praxí z oblasti účetnictví nebo povinného auditu. Pravomoci výboru pro audit se řídí ust. § 44a ZoA.

Obhospodařovatel Fondu zřídil investiční výbor, který se skládá zpravidla ze tří členů a plní funkci poradního orgánu Fondu při realizaci investiční strategie Fondu a jeho Podfondu. Členy investičního výboru jmenuje a odvolává obhospodařující investiční společnost jako statutární orgán Fondu, a to dva členy na návrh dozorčí rady Fondu a jednoho člena na návrh představenstva TILLER IS. Investiční výbor projednává obhospodařovatelem předložené investiční příležitosti a vydává k nim své stanovisko. Toto stanovisko není pro obhospodařovatele závazné. Investiční výbor o svém stanovisku rozhoduje prostou většinou svých hlasů.

**c) Zvláštní pravidla určujících volbu a odvolání členů statutárního orgánu a změnu stanov nebo obdobného dokumentu Fondu (§ 118 odst. 5 písm. g) ZPKT)**

Žádná zvláštní pravidla určující volbu nebo odvolání členů statutárního orgánu nejsou stanovena.

O změně stanov Fondu rozhoduje valná hromada Fondu v souladu se stanovami a ZOK. Stanovy nabývají platnosti a účinnosti dnem jejich schválení valnou hromadou s výjimkou případů, kdy z rozhodnutí valné hromady vyplývá, že stanovy nabývají platnosti a účinnosti pozdějším dnem. Ty části stanov, kde zápis do obchodního rejstříku má konstitutivní charakter, nabývají účinnosti dnem zápisu do obchodního rejstříku. Statutární orgán rozhodne o změně stanov tehdy, přijme-li valná hromada rozhodnutí, jehož důsledkem je změna obsahu stanov a z rozhodnutí valné hromady neplyne, zda popř. jakým způsobem se stanovy mění.

O změnách statutu podfondu rozhoduje statutární orgán jako obhospodařovatel podfondu, pokud se takové změny netýkají investičních cílů. Změna statutu týkající se investičních cílů podfondu je podmíněna předchozím souhlasem alespoň 3/5 (slovy: tři pětina) hlasů všech vlastníků zakladatelských akcií učiněným na valné hromadě, rozhodnutím učiněným mimo valnou hromadu nebo samostatným písemným souhlasem doručeným statutárnímu orgánu Fondu. Změna statutu, která by ve svém důsledku znamenala změnu pravidel výpočtu hodnoty podílu třídy investičních akcií na Investičním fondovém kapitálu, je podmíněna předchozím souhlasem akcionářů vlastnicích investiční akcie, kterých se taková změna dotýká, učiněným na valné hromadě, rozhodnutím učiněným mimo valnou hromadu nebo samostatným písemným souhlasem doručeným obhospodařovateli. Pro souhlas akcionářů učiněný na valné hromadě se použije § 417 ZOK obdobně. Souhlas akcionářů učiněný mimo valnou hromadu

vyžaduje tříčtvrtinovou většinu hlasů všech akcionářů držících investiční akcie dotčené změnou parametrů.

**d) Zvláštní působnost statutárního orgánu nebo správní rady podle zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev (§ 118 odst. 5 písm. h) ZPKT)**

Statutární ani kontrolní orgán nedisponují dle stanov žádnou zvláštní působností podle ZOK. Obchodní vedení Fondu a jeho podfondů, včetně stanovení jeho základního zaměření, je v souladu s § 154 odst. 3 ZISIF svěřeno výlučně obhospodařovateli Fondu.

**e) Popis postupů rozhodování a základního rozsahu působnosti valné hromady Fondu nebo obdobného shromáždění vlastníků cenných papírů představujících podíl na Fondu (§ 118 odst. 4 písm. e) ZPKT)**

Nejvyšším orgánem Fondu je valná hromada, které přísluší rozhodovat o všech záležitostech, které do její působnosti svěřuje ZOK, ZISIF, stanovy Fondu nebo jiný právní předpis. Valná hromada je schopna se usnášet, pokud jsou přítomni akcionáři vlastníci více než 50 % akcií, s nimiž je spojeno hlasovací právo. Valná hromada rozhoduje kvalifikovanou většinou alespoň 75 % hlasů akcionářů (počítáno pouze s hlasy, se kterými je na dané valné hromadě spojeno hlasovací právo), přítomných na valné hromadě, pokud ZOK nebo stanovy Fondu nevyžadují většinu jinou. Souhlasu alespoň 75 % hlasů akcionářů vlastnicích zakladatelské akcie je zapotřebí pro rozhodnutí valné hromady o změně stanov Fondu, zvýšení nebo snížení zapisovaného základního kapitálu Fondu, schválení podílů na likvidačním zůstatku Fondu, rozhodnutí o přeměně Fondu, schválení převodu nebo zastavení závodu nebo takové jeho části, která by znamenala podstatnou změnu dosavadní struktury závodu nebo podstatnou změnu v předmětu podnikání nebo činnosti Fondu nebo jeho podfondů, změně druhu nebo formy akcií, změně práv spojených s určitým druhem akcií, volbě a odvolání členů kontrolního orgánu, změně statutu Fondu ve věci investičních cílů Fondu a jeho podfondů.

**f) Informace o kodexech řízení a správy Fondu, které jsou pro něj závazné, nebo které dobrovolně dodržuje (§ 118 odst. 4 písm. j) ZPKT)**

Fond i jeho podfond jsou řízeny a spravovány investiční společností, která je povinna se při obhospodařování a administraci řídit celou řadou všeobecně závazných právních předpisů, včetně právních předpisů Evropské unie (ZISIF, ZOK, AIFMR atd.), z jejichž požadavků vychází i soubor vnitřních norem obhospodařovatele Fondu. Vnitřní normy jsou pravidelně aktualizovány a předkládány ČNB ke schválení. Rovněž podléhají interní kontrole compliance a vnitřního auditu. Obsahují řadu interních pravidel obhospodařovatele ((např. organizační řád, který je základní normou řízení a správy obhospodařovatele Fondu, o střetu zájmů, o výkonu hlasovacích práv atd.), které mají za cíl podporovat řádnou správu jmění podfondu a dosahování vytyčených investičních cílů etickým způsobem. Obhospodařovatel je navíc vůči podfondu, resp. investorům podfondu zavázán dodržovat při správě majetku standard tzv. odborné péče. Tímto je zajištěna vysoká úroveň odbornosti poskytovaných služeb se současným důrazem na etiku, transparentnost a spravedlivý přístup vůči všem zainteresovaným subjektům. Dohled nad uplatňováním výše uvedené politiky řízení a správy obhospodařovaných fondů zajišťuje stálá funkce vnitřního auditu, oddělení compliance, management obhospodařovatele a kontrolní orgán Fondu.

Mimo výše uvedené neexistují žádné kodexy řízení a správy Fondu, které by byly pro Fond závazné nebo které by dobrovolně dodržoval.

**g) Popis, jak Fond naplňuje kodex řízení a správy společnosti, který je pro něj závazný nebo který dobrovolně dodržuje, a to zejména ve vztahu k tématům, která mají podle jeho odůvodněné úvahy pro společníky největší význam (§ 118 odst. 6 ZPKT)**

Fond nemá žádný kodex řízení a správy, který by pro něj byl závazný nebo který by dobrovolně dodržoval.

**h) Politika rozmanitosti (§ 118 odst. 4 písm. l) ZPKT)**

Jelikož je volba členů statutárního orgánu, kontrolního orgánu i výboru pro audit v působnosti valné hromady, neuplatňuje na ně Fond žádnou politiku rozmanitosti. Při obsazování orgánů Fond principiálně akcentuje výběr osob, jejichž odborné znalosti a zkušenosti svědčí o jejich způsobilosti k řádnému výkonu funkce, při dodržení zásad nediskriminace a rovného zacházení.

**i) Struktura vlastního kapitálu Podfondu (§ 118 odst. 5 písm. a) ZPKT)****Struktura vlastního (fondového) kapitálu Podfondu v tis. Kč**

Položka vlastního (fondového) kapitálu	Stav k poslednímu dni předcházejícího období	Stav k poslednímu dni účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní (fondový) kapitál celkem		4 961 749	4 382 180
Kapitálové fondy		4 072 838	4 072 838
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období z investiční činnosti		20 201	888 911
Zisk nebo ztráta za účetní období		868 710	-579 569

**Části fondového kapitálu Podfondu připadající na jednotlivé druhy cenných papírů**

Cenný papír	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní (fondový) kapitál celkem	4 961 749 tis. Kč	4 382 180 tis. Kč
Zakladatelské akcie	10 Kč	10 Kč
Investiční akcie A	4 391 586 tis. Kč	4 382 180 tis. Kč

Ke konci Účetního období Fond nenevidoval žádné emitované ani upsané akcie Fondu ani jeho podfondu, které by nebyly splaceny.

Akcie Fondu a jím vytvořených podfondů může smluvně nabývat osoba nejméně ve výši ekvivalentu částky 125 tis. EUR nebo osoba uvedená v ust. § 272 ZISIF.

Fond vydává investiční akcie za aktuální hodnotu investiční akcie vyhlášenou vždy zpětně pro období, v němž se nachází tzv. rozhodný den, tj. den připsání finančních prostředků poukázaných upisovatelem na účet příslušného podfondu. Za peněžní částku došlou na účet podfondu je upisovateli upsán nejbližší nižší celý počet investičních akcií příslušného podfondu, vypočtený jako celočíselná část podílu došlé částky a hodnoty investiční akcie platné k rozhodnému dni.

**j) Omezení převoditelnosti cenných papírů (§ 118 odst. 5 písm. b) ZPKT)**

Investiční akcie jsou převoditelné bez omezení. Převod zakladatelských akcií je omezen způsobem stanoveným ve stanovách Fondu, a to tak, že hodlá-li některý z vlastníků zakladatelských akcií převést své zakladatelské akcie, mají ostatní vlastníci zakladatelských akcií k těmto akciím po dobu šesti měsíců ode dne, kdy jim tuto skutečnost oznámil, předkupní právo, ledaže vlastník zakladatelských akcií zakladatelské akcie převádí jinému vlastníkovi zakladatelských akcií.

**k) Významné přímé a nepřímé podíly na hlasovacích právech Fondu (§ 118 odst. 5 písm. c) ZPKT)**

Hlasovací práva na valné hromadě Fondu jsou spojena pouze se zakladatelskými akciemi, nestanoví-li zákon jinak. Významnými přímými podíly na hlasovacích právech Fondu tak disponují pouze vlastníci zakladatelských akcií Fondu, pokud zákon nestanoví něco jiného.

Vlastník podílu	Výše podílu k poslednímu dni Účetního období
PATRIA INVEST, a.s.	100 %

**l) Vlastníci cenných papírů se zvláštními právy, včetně popisu těchto práv (§ 118 odst. 5 písm. d) ZPKT)**

Práva spojená s cennými papíry jsou popsána v části 4 písm. h) Výroční zprávy. Fond emitoval cenné papíry se zvláštními právy. Cenné papíry s totožnými právy tvoří jeden druh. Druhy cenných papírů vydávaných Fondem jsou uvedeny v části 1 Výroční zprávy.

Se všemi investičními akciemi, tzn. kótovanými akciemi, vydanými Fondem, jsou spojena stejná práva. Se všemi investičními akciemi vydanými Fondem je spojeno zvláštní právo na její odkoupení na žádost jejího vlastníka na účet příslušného podfondu v souladu se statutem a stanovami Fondu. Z výše uvedeného vyplývá, že žádný z vlastníků investičních akcií vydaných Fondem nemá žádná zvláštní práva, kterými by nedisponovali ostatní vlastníci investičních akcií vydaných Fondem.

**m) Omezení hlasovacích práv (§ 118 odst. 5 písm. e) ZPKT)**

Se zakladatelskými akciemi je vždy spojeno hlasovací právo, nestanoví-li zákon jinak.

S investičními akciemi není spojeno hlasovací právo, nestanoví-li zákon jinak.

V případě, kdy valná hromada hlasuje o:

- změně práv spojených s určitým druhem investičních akcií;
- změně druhu nebo formy investičních akcií;
- další záležitosti, pro kterou zákon vyžaduje hlasování podle druhu akcií;

hlasují současně akcionáři, kteří vlastní investiční akcie, a akcionáři, kteří vlastní zakladatelské akcie. V takovém případě je s investičními akciemi spojeno hlasovací právo.

**n) Smlouvy mezi akcionáři nebo obdobnými vlastníky cenných papírů představující podíl na Fondu, které mohou mít za následek ztížení převoditelnosti akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na Fondu nebo hlasovacích práv, pokud jsou Fondu známy (§ 118 odst. 5 písm. f) ZPKT)**

Fondu není známo, že by byly v Účetním období uzavřeny smlouvy mezi akcionáři, které mohou mít za následek ztížení převoditelnosti akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na Fondu nebo jeho podfondu nebo hlasovacích práv.

**o) Významné smlouvy, ve kterých je Fond smluvní stranou a které nabudou účinnosti, změní se nebo zaniknou v případě změny ovládní Fondu v důsledku nabídky převzetí, a účinky z nich vyplývajících, s výjimkou takových smluv, jejichž uveřejnění by bylo pro Fond vážně poškozující (§ 118 odst. 5 písm. i) ZPKT)**

V průběhu Účetního období nebyly uzavřeny žádné významné smlouvy, ve kterých by byl Fond smluvní stranou, a které nabudou účinnosti, změní se nebo zaniknou v případě změny ovládní Fondu v důsledku nabídky převzetí, a tedy nenastaly žádné účinky z těchto smluv vyplývajících.

- p) Smlouvy mezi Fondem a členy jeho statutárního orgánu nebo zaměstnanci, kterými je Fond zavázán k plnění pro případ skončení jejich funkce nebo zaměstnání v souvislosti s nabídkou převzetí (§ 118 odst. 5 písm. j) ZPKT)

V průběhu Účetního období nebyly uzavřeny žádné smlouvy mezi Fondem a členy jeho statutárního orgánu nebo zaměstnanci, kterými je Fond zavázán, k plnění pro případ skončení jejich funkce nebo zaměstnání v souvislosti s nabídkou převzetí.

- q) Programy, na jejichž základě je zaměstnancům a členům statutárního orgánu Fondu umožněno nabývat účastnické cenné papíry Fondu, opce na tyto cenné papíry či jiná práva k nim za zvýhodněných podmínek, a o tom, jakým způsobem jsou práva z těchto cenných papírů vykonávána (§ 118 odst. 5 písm. k) ZPKT)

Fondem nejsou nastaveny žádné programy, na jejichž základě je zaměstnancům a členům statutárního orgánu Fondu umožněno nabývat účastnické cenné papíry jeho podfondu či jiná práva k nim za zvýhodněných podmínek.

Neoficiální verze

## 6. Prohlášení oprávněných osob Fondu

Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, že Výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu a Podfondu za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření.

Zpracoval: Ing. Dušan Klimeš, MSc.  
Funkce: zmocněný zástupce člena představenstva společnosti  
TILLER investiční společnost a.s.  
Dne: 29. 4. 2022

Podpis:



.....

Neoficiální verze

## 7. Přílohy

- Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Fondu
- Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)
- Příloha č. 3 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu
- Příloha č. 4 – Účetní závěrka Podfondu ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)
- Příloha č. 5 – Zpráva o vztazích za Účetní období (ust. § 82 ZOK)
- Příloha č. 6 – Identifikace majetku Podfondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP)
- Příloha č. 7 – Názvy společností, v nichž byli jednotliví členové správních, řídicích a dozorčích orgánů a vrcholové vedení Fondu členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem kdykoli v předešlých 5 letech s uvedením toho, zda příslušná osoba stále je či není členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem

Neoficiální verze

Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Fondu

Neoficiální verze



# **Zpráva nezávislého auditora**

**o ověření  
účetní závěrky**

**k 31. prosinci 2021**

**ZMJ SICAV, a.s.**

**Praha, duben 2022**



### Údaje o auditované účetní jednotce

Název účetní jednotky: ZMJ SICAV, a.s.  
Sídlo: Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2  
Zápis proveden u: Městského soudu v Praze  
Zápis proveden pod číslem: oddíl B, číslo vložky 22 470  
IČO: 060 78 265  
Statutární orgán: TILLER investiční společnost a.s., člen představenstva  
při výkonu funkce zastupuje Ing. Dušan Klimeš, MSc.  
Předmět činnosti: činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ust. § 95  
odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a  
investičních fondech  
Ověřované období: 1. leden 2021 až 31. prosinec 2021  
Příjemce zprávy: akcionáři společnosti

### Údaje o auditorské společnosti

Název společnosti: AUDIT ONE s.r.o.  
Evidenční číslo auditorské společnosti: 604  
Sídlo: Pobřežní 620/3, 186 00 Praha 8 Karlín  
Zápis proveden u: Městského soudu v Praze  
Zápis proveden pod číslem: oddíl C, číslo vložky 345046  
IČO: 099 38 419  
Telefon: +420 771 224 893  
E-mail: [info@auditone.cz](mailto:info@auditone.cz)  
Odpovědný auditor: Ing. Jakub Kovář  
Evidenční číslo auditora: 1959



## Zpráva nezávislého auditora

### akcionářům investičního fondu ZMJ SICAV, a.s.

#### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky investičního fondu **ZMJ SICAV, a.s.** (dále také „účetní jednotka“ či „investiční fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2021, výkazu zisku a ztráty, podrozvahy, výkazu změn vlastního kapitálu za rok končící 31. 12. 2021 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 investičního fondu **ZMJ SICAV, a.s.** k 31. 12. 2021 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za účetní období končící 31. 12. 2021 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 účetní jednotce nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

#### Jiné skutečnosti

Předchozí období bylo auditováno auditorskou společností NEXIA AP a.s., která dne 30. 4. 2021 vydala k účetní závěrce za předchozí období nemodifikovaný výrok.

#### 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 vedení účetní jednotky.

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

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

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



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

### **Odpovědnost vedení účetní jednotky a dozorčí rady za účetní závěrku**

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada.

### **Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky**

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol vedením účetní jednotky.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem účetní jednotky relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti vedení účetní jednotky uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky vedením účetní jednotky a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost účetní jednotky nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti účetní jednotky nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Účetní jednotka 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 vedení účetní jednotky a dozorčí radu mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

V Praze dne 29. dubna 2022



A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of connected loops and curves.

Ing. Jakub Kovář  
evidenční číslo auditora 1959  
AUDIT ONE s.r.o.  
evidenční číslo auditorské společnosti 604

Neoficiální verze

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

Neoficiální verze

Neoficiální verze

# Účetní závěrka Fondu

ZMJ SICAV, a.s.

za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021



## Obsah

ROZVAHA.....	2
PODROZVAHA.....	3
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	4
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU.....	5
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	6
1. Obecné informace.....	6
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky.....	8
3. Důležité účetní metody.....	8
3.1. Den uskutečnění účetního případu.....	8
3.2. Finanční aktiva.....	9
3.2.1. Dluhová finanční aktiva.....	9
3.3. Finanční závazky.....	10
3.4. Peněžní prostředky.....	10
3.5. Způsoby oceňování.....	10
3.6. Vzájemná zúčtování.....	11
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	11
3.7.1. Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....	11
3.8. Zachycení operací v cizích měnách.....	11
3.9. Daň z příjmů.....	11
3.10. Tvorba rezerv.....	12
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	12
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem.....	12
4. Regulatorní požadavky.....	13
5. Změny účetních metod.....	13
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál.....	14
7. Významné položky v rozvaze.....	15
7.1. Finanční nástroje.....	15
7.2. Pohledávky za bankami.....	15
7.3. Základní kapitál.....	15
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty.....	15
8.1. Finanční nástroje.....	15
8.2. Odložený daňový závazek/pohledávka.....	15
9. Výnosy podle geografického členění.....	16
10. Hodnoty předané k obhospodařování.....	16
11. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu.....	16
11.1. Řízení rizik.....	16
11.1. Expozice a koncentrace rizik v celých Kč.....	16
11.2.1. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké).....	16
11.2.2. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	17
11.2.3. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	17
11.2.4. Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	17
12. Reálná hodnota.....	18
12.1. Hierarchie reálných hodnot.....	19
12.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny.....	19
12.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3.....	20
12.3.1. Ocenění poskytnutých úvěrů/pohledávek.....	20
12.3.2. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot.....	20
13. Transakce se spřízněnými osobami.....	21
14. Významné události po datu účetní závěrky.....	21



## ROZVAHA

ke dni 31. 12. 2021

(v celých Kč)

	AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období-brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období-netto	Poslední den minulého rozhodného období-netto
	Aktiva celkem (Σ)		10		10	10
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložkami (Σ)	7.2	10		10	10
	v tom: a) splatné na požádání	7.2	10		10	10

	PASIVA		Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
	Pasiva celkem (Σ)		10	10
9	Základní kapitál (Σ)	7.3	10	10
	z toho: a) splacený základní kapitál	7.3	10	10
17	Vlastní kapitál		10	10
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)			

Sestaveno dne: 29. 04. 2022	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Ivana Holubová	Ing. Dušan Klimeš, MSc. zmocněný zástupce člena představenstva TILLER investiční společnost a.s.




# PODROZVAHA

ke dni 31. 12. 2021

(v celých Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10	10	10

Sestaveno dne: 29. 04. 2022		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Ivana Holubová		Ing. Dušan Klimeš, MSc. zmocněný zástupce člena představenstva TILLER investiční společnost a.s.

Neoficiální verze




# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2021

(v celých Kč)

		Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		0	0

Sestaveno dne: 29.04.2022		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Ivana Holubová		Ing. Dušan Klimeš, MSc. zmocněný zástupce člena představenstva TILLER investiční společnost a.s.

Neoficiální verze





# VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

za rok končící 31. 12. 2021

(v celých Kč)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv. fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2020	10	0	0	0	0	0	0	10
Zůstatek k 31.12.2020	10	0	0	0	0	0	0	10

Zůstatek k 1.1.2021	10	0	0	0	0	0	0	10
Zůstatek k 31.12.2021	10	0	0	0	0	0	0	10

Sestaveno dne: 29. 04. 2022	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:							
Sestavil: Ivana Holubová	Ing. Dušan Klimeš, MSc. zmocněný zástupce člena představenstva TILLER investiční společnost a.s.							
	 							

Neoficiální verze



# PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

## 1. Obecné informace

ZMJ 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:	ZMJ SICAV, a.s.
Sídlo:	Jugoslávská 620/29, Vinohrady, 120 00 Praha 2
Den zápisu do obchodní rejstříku:	4. 5. 2017
IČO:	060 78 265
DIČ:	CZ06078265
Právní forma:	akciová společnost
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 22470
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 2. 5. 2017 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 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.

ZMJ SICAV, a.s. vytváří tyto podfondy:

ZMJ, podfond Industry Investments	NID: 75160340	od 13.06.2017
ZMJ, podfond RMC Properties	NID: 75160358	od 13.06.2017
ZMJ, podfond Prudential Global Fund (dále jen „Podfondy“)	NID: 75160757	od 07.03.2018

Na účty těchto Podfondů může Fond nabývat majetek v souladu s investičními strategiemi Podfondu.

Investičním cílem Fondu, resp. Podfondů je setrvalé zhodnocování investičního majetku alokovaného v příslušném podfondu, a to zejména na základě investic, které jsou alokovány zejména do investičních aktiv ve formě veřejně obchodovatelných i privátních investičních cenných papírů, finančních derivátů, repo obchodů, úvěrů a zápůjček poskytnutých příslušným podfondem jakož i do majetkových účastí.

Podfondy mají vlastní investiční strategii a vlastní statut. Investiční strategie a investiční cíle Podfondů jsou podrobněji specifikovány ve statutech Podfondů.

### Obhospodařovatel a administrátor:

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) je počínaje 1. 1. 2021 TILLER investiční společnost a.s., IČO: 086 08 733 (dále jen „obhospodařovatel“).



## Příloha řádné účetní závěrky k 31. 12. 2021 (v celých Kč)

TILLER investiční společnost a.s. byla na základě rozhodnutí valné hromady Fondu ke dni 1. 1. 2021 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 2021 TILLER investiční společnost a.s. vykonávala činnost obhospodařování majetku Fondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Fondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

Fond neměl ve sledovaném účetním období zaměstnance. Fond je plně obhospodařován TILLER investiční společností a.s.

Administrátorem Fondu je počínaje dnem 29. 1. 2021 AVANT investiční společnost, a. s., IČO: 275 90 241 (dále jen „administrátor“). Uvedené činnosti ve vztahu k Fondu realizuje investiční společnost svými zaměstnanci.

Správu majetku Fondu zajišťuje portfolio manažer, který je zaměstnancem obhospodařovatele Fondu.

## Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2021:

## Statutární orgán:

Člen představenstva	TILLER investiční společnost a.s.	od 01.01.2021
Při výkonu funkce zastupuje	Ing. Dušan Klimeš, MSc.	od 01.01.2021

## Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady	Jozef Brhel	od 01.01.2021
Člen dozorčí rady	Michal Brhel	od 01.01.2021

V rozhodném období došlo v obchodním rejstříku k těmto změnám:

<b>Statutární ředitel:</b>	AMISTA investiční společnost, a.s.	od 04.05.2017 do 01.01.2021
Při výkonu funkce zastupuje	Ing. Petr Janoušek	od 04.05.2017 do 01.01.2021
Při výkonu funkce zastupuje	Ing. Ondřej Horák	od 04.05.2017 do 01.01.2021
Při výkonu funkce zastupuje	Mgr. Pavel Bareš	od 27.06.2019 do 01.01.2021

## Správní rada:

Předseda správní rady	Jozef Brhel	od 23.11.2019 do 01.01.2021
Člen správní rady	Michal Brhel	od 23.11.2019 do 01.01.2021





## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

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

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

Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 31. 12. 2021, za účetní období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021 (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 sjednání obchodu – datum, kdy se Fond zavázal koupit aktivum.

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



## Příloha řádné účetní závěrky k 31. 12. 2021 (v celých Kč)

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 sjednání obchodu.

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

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

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

## 3.2. 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,
- 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.

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.



## Příloha řádné účetní závěrky k 31. 12. 2021 (v celých Kč)

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.

### 3.3. 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. Přečerpání 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 majetkových účastí v majetku Fondu, resp. Podfondů, včetně reálné hodnoty cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním fondem, který je uzavřeným investičním fondem, je stanovena

## Příloha řádné účetní závěrky k 31. 12. 2021 (v celých Kč)

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 12 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. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

### 3.8. Zachycení operací v cizích měnách

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

### 3.9. Daň z příjmů

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

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

#### 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;



## Příloha řádné účetní závěrky k 31. 12. 2021 (v celých Kč)

- 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 protináměry;
- 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.

Hodnota zakladatelských akcií představuje zapisovaný základní kapitál.

## 4. Regulatorní požadavky

Fond podléhá dohledu ze strany České národní banky. Česká spořitelna, 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 4. 1. 2021.

## 5. Změny účetních metod

Od roku 2018 je v platnosti novela 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. Pro investiční společnosti a investiční fondy bylo zajištěno přechodné období do 31. 12. 2020, které mohli využít k seznámení se s novými účetními metodami, požadavky a k zajištění bezproblémového přechodu.

Od 1. 1. 2021 mají investiční společnosti a investiční fondy povinnost vykazovat a oceňovat finanční nástroje podle mezinárodních účetních standardů. Tato povinnost vyplývá z § 4a vyhlášky č. 501/2002 Sb., který udává, že „Účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupuje podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů“, přičemž „Finančním nástrojem podle odstavce 1 se rozumí finanční nástroj podle mezinárodních účetních standardů.“

Postupy, kterými se od 1. 1. 2021 investiční společnosti a investiční fondy řídí, vycházejí zejména ze standardů IFRS 9 Finanční nástroje, IAS 32 Finanční nástroje: vykazování a IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování.

V rámci implementace IFRS na finanční nástroje byly k 1. 1. 2021 provedeny následující změny účetních metod:

- a) Vykazování a oceňování finančních nástrojů podle standardu IFRS 9

Fond se rozhodl v souladu se standardem IFRS 9 neupravovat srovnávací údaje za přecházející období a změnu účetní metody tak aplikuje modifikovaným retrospektivním přístupem, tedy úprava je provedena retrospektivně s kumulovaným dopadem na nerozdělené výsledky vykázaným k 1. 1. 2021. Informace za srovnatelné období nejsou upraveny.

Finanční aktiva jsou nově klasifikována na základě obchodních modelů, kdy Fond je řízen na základě obchodního modelu, kdy portfolio finančních aktiv a skupina finančních závazků jsou spravované a výkonnost vyhodnocovaná na základě reálných hodnot, tj. na základě ostatního obchodního modelu. Z výše uvedeného plyne, že všechny finanční nástroje Fond klasifikuje jako finanční aktiva nebo finanční závazky oceňované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.



Níže uvedená tabulka zobrazuje informace o původní a novou kategorii oceňování a jejich účetní hodnotu:

	Původní kategorie	Původní účetní hodnota	Nová kategorie	Nová účetní hodnota
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu	10	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	10
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>X</b>	<b>10</b>	<b>X</b>	<b>10</b>

Níže uvedená tabulka zobrazuje změny klasifikace finančních aktiv a finančních závazků k datu prvotního použití IFRS 9:

Kategorie	Původní účetní hodnota k 31.12.2020	Reklasifikace	Přecenění	Nová účetní hodnota k 1.1.2021
Oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu				
<b>Pohledávky za bankami</b>				
Počáteční zůstatek	10	0	0	0
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	0	-10	0	0
<b>Konečný zůstatek</b>	<b>10</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kategorie	Původní účetní hodnota k 31.12.2020	Reklasifikace	Přecenění	Nová účetní hodnota k 1.1.2021
Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty				
<b>Pohledávky za bankami</b>				
Počáteční zůstatek	0	0	0	0
Reklasifikace – ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	0	10	0	10
<b>Konečný zůstatek</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>10</b>

#### b) IAS32 Finanční nástroje – vykazování

Aplikace standardu IAS 32 přináší změny v klasifikaci emitovaných cenných papírů. Klíčovým faktorem, na jehož základě jsou podle IFRS rozlišovány finanční závazky a kapitálové nástroje je existence smluvního závazku účetní jednotky poskytnout hotovostní (či jiné) plnění nebo dodat jiný finanční nástroj. V souladu s touto klasifikací vydané investiční akcie, s nimiž je spojeno právo vlastníka na zpětný odkup, jsou finančním závazkem, který v případě splnění výjimek uvedených v odst. 16A - 16D standardu IAS 32 je vykazovaný jako kapitálový nástroj.

Zakladatelské akcie jsou klasifikovány jako kapitálový nástroj, neboť je s nimi spojeno hlasovací právo na valné hromadě Fondu, právo na podíl na zisku Fondu a právo na likvidačním zůstatku Fondu. Zakladatelské akcie dokládají zbytkový podíl na aktivech Fondu po odečtení všech jeho závazků. Se zakladatelskými akciemi není spojeno právo vlastníka na jejich zpětné odkoupení Fondem

Klasifikace zakladatelských akcií nemají žádný dopad na Fond.

Z výše uvedeného neplynou úpravy spojené s implementací IFRS:

## 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 vlastní kapitál





## 7. Významné položky v rozvaze

### 7.1. Finanční nástroje

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

celé Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	Určená
<i>Aktiva</i>					
Pohledávky za bankami	0	0	0	10	0
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>

### 7.2. Pohledávky za bankami

celé Kč	2021	2020
Zůstatky na běžných účtech	10	10
<b>Celkem</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

Zůstatek bankovního účtu je tvořen z účtu v CZK ve výši 10 Kč (2020: 10 Kč).

### 7.3. Základní kapitál

K 31. 12. 2021 eviduje Fond základní zapisovaný kapitál ve výši 10 Kč.

Základní kapitál je tvořen 10 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 neeviduje zisky nebo ztráty vykázané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty nebo v ostatním úplném výsledku.

### 8.2. Odložený daňový závazek/pohledávka

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

Fondu k 31. 12. 2021 nevznikl daňový závazek. O odložené daňové pohledávce nebylo z opatrnosti účtováno.



## 9. Výnosy podle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

## 10. Hodnoty předané k obhospodařování

celé Kč	2021	2020
Aktiva	10	10
<b>Celkem</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

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. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

### 11.1. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena zejména úvěrovému riziku.

Fond v rámci své činnosti zřizuje Podfondy, na kterých probíhá investiční činnost. Fond nerealizuje investiční činnost.

#### 11.1. Expozice a koncentrace rizik v celých 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	Česká spořitelna, a.s.	10	100,0 %
<b>Běžné účty</b>		<b>Celkem</b>	<b>10</b>	<b>100,0 %</b>

### 11.2. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu

#### 11.2.1. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké)

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 peněžních prostředků uložených u bank.

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

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



## Úvěrové riziko – kvalita portfolia v celých Kč

celé Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	0	0	10	0	10
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>10</b>

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

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

### 11.2.2. 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. 2021 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

celé Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	10	0	0	10
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>

Následující tabulka zobrazuje pasiva Fondu k 31. 12. 2021 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

celé Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Základní kapitál	10	0	0	10
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>

Expozice Fondu na měnové riziko není významná.

### 11.2.3. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Koncentrace pozic může Fond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Fond má koncentraci pouze vůči bankovnímu sektoru v České republice.

### 11.2.4. 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. Reálná hodnota

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

Všechna zveřejněná ocenění reálnou hodnotou jsou 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 zjištěné. 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 zjištěná.

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

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



## 12.1. 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 2021.

Rok 2021

celé Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	0	0	10	10
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

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

V průběhu sledovaného účetního období nedošlo k žádným přesunům.

## 12.2. 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, kótované 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 daná rozdílem 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



## Příloha řádné účetní závěrky k 31. 12. 2021 (v celých Kč)

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:

Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	10	DFC Model	Pribor, IRS CZ

## 12.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

### 12.3.1. Ocenění poskytnutých úvěrů/pohledávek

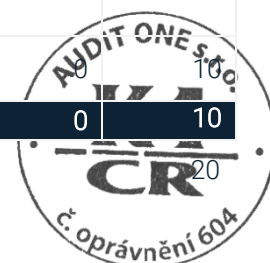
výnosovým způsobem

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.

### 12.3.2. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

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

celé Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatních o úplného výsledku	Nákupy/Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
<b>Aktiva</b>									
Pohledávky za bankami	10	0	0	0	0	0	0	0	10
<b>Celkem aktiva</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>





Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2020 následující:

celé Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
<b>Finanční aktiva</b>									
Pohledávky za bankami	13 966	0	0	1 449 284	1 463 241	0	0	0	10
Ostatní aktiva	1 444 415	0	0	4 870	1 449 285	0	0	0	0
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>1 458 381</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 454 154</b>	<b>2 912 526</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
<b>Finanční závazky</b>									
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 458 371	0	0	0	1 458 371	0	0	0	0
Ostatní pasiva	1 458 371	0	0	0	1 458 371	0	0	0	0
<b>Celkem finanční závazky</b>	<b>1 458 371</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 458 371</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13. Transakce se spřízněnými osobami

Fond ve sledovaném období neevduje transakce se spřízněnými osobami.

### 14. Významné události po datu účetní závěrky

#### Vliv pandemie COVID-19

Obhospodařovatel posoudil ke dni vyhotovení účetní závěrky možný dopad viru SARS-CoV-2, jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a s epidemií spojenými opatřeními na účetní závěrku Fondu. Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají vliv na účetní závěrku Fondu. Výše uvedená situace může ovlivnit v průběhu účetního období roku 2022 reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

#### Vliv ruské agrese vůči Ukrajině

V návaznosti na válečný konflikt mezi Ukrajinou a Ruskou federací Fond identifikoval a vyhodnotil hlavní rizika, kterým může v této souvislosti čelit. Jelikož Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku, Bělorusku či na Ukrajině a ani nemá investory z těchto destinací, není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky. Fond také nemá žádná depozita u Sberbank CZ, u které ČNB na konci února zahájila kroky k odnětí bankovní licence.

Hlavní zdroje rizik způsobené válečným konfliktem:

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





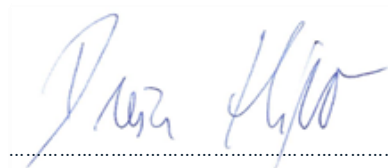
## Příloha řádné účetní závěrky k 31. 12. 2021 (v celých Kč)

Dle informací České národní banky (tisková zpráva ČNB ze dne 24.2.2022; „Vyjádření ČNB k dopadům aktuální situace na Ukrajině“) lze však již nyní očekávat, že přímý dopad na domácí ekonomický růst, který vyplývá z obchodních vazeb na Rusko a Ukrajinu, bude omezený. Důvodem je jejich velmi nízký podíl na vývozu zboží a služeb z ČR (v případě Ruska 2,3 % a v případě Ukrajiny 1 %). Krátkodobě lze nicméně předpokládat celkově proinflační dopady konfliktu zejména prostřednictvím vyšších cen ropy, zemního plynu a zprostředkovaně i dalších energií. Stejným směrem bude na cenovou hladinu krátkodobě působit kurz koruny, který je ve srovnání s předpoklady zimní prognózy aktuálně slabší.

**Změna sídla Fondu**

Dne 10. února 2022 byla do obchodního rejstříku zapsána změna sídla Fondu na Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2.

Sestaveno dne: 29. 4. 2022



Ing. Dušan Klimeš, MSc.

zmocněný zástupce člena představenstva

TILLER investiční společnost a.s.

Neoficiální verze



Příloha č. 3 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu

Neoficiální verze

# **Zpráva nezávislého auditora**

**o ověření  
účetní závěrky**

**k 31. prosinci 2021**

**ZMJ, podfond Industry Investments**

**ZMJ SICAV, a.s.**

**Praha, duben 2022**



**Údaje o auditované účetní jednotce**

Název účetní jednotky: ZMJ, podfond Industry Investments, ZMJ SICAV, a.s.  
Sídlo: Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2  
Zápis fondu proveden u: Městského soudu v Praze  
Zápis proveden pod číslem: oddíl B, číslo vložky 22 470  
IČO fondu: 060 78 265  
NID podfondu: 751 60 340  
Statutární orgán: TILLER investiční společnost a.s., člen představenstva  
při výkonu funkce zastupuje Ing. Dušan Klimeš, MSc.  
Předmět činnosti: činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ust. § 95  
odst. 1 písm. a) zák. č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech  
a investičních fondech  
Ověřované období: 1. leden 2021 až 31. prosinec 2021  
Příjemce zprávy: investoři účetní jednotky

**Údaje o auditorské společnosti**

Název společnosti: AUDIT ONE s.r.o.  
Evidenční číslo auditorské společnosti: č. 604  
Sídlo: Pobřežní 620/3, 186 00 Praha 8 Karlín  
Zápis proveden u: Městského soudu v Praze  
Zápis proveden pod číslem: oddíl C, číslo vložky 345046  
IČO: 099 38 419  
DIČ: CZ09938419  
Telefon: +420 771 224 893  
E-mail: [info@auditone.cz](mailto:info@auditone.cz)  
Odpovědný auditor: Ing. Jakub Kovář  
Evidenční číslo auditora: č. 1959



## Zpráva nezávislého auditora

### investorům podfondu ZMJ, podfond Industry Investments, ZMJ SICAV, a.s.

#### Zpráva o auditu účetní závěrky

##### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu **ZMJ, podfond Industry Investments, ZMJ SICAV a.s.** (dále „účetní jednotka“ nebo „podfond“) sestavené na základě mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále i „IFRS“), která se skládá z výkazu o finanční situaci k 31. 12. 2021, výkazu o úplném výsledku hospodaření, výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu peněžních toků za rok končící 31. 12. 2021 a komentáře k účetním výkazům, který obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční situace podfondu ZMJ, podfond Industry Investments, ZMJ SICAV, a.s. k 31. 12. 2021, finanční výkonnosti a peněžních toků za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021 v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

##### Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 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 Účetní jednotce nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

##### Jiné skutečnosti

Předchozí období bylo auditováno auditorskou společností NEXIA AP a.s., která dne 30. dubna 2021 vydala k účetní závěrce za předchozí období k 31. 12. 2020 nemodifikovaný výrok.

##### Hlavní záležitosti auditu

Hlavní záležitosti auditu jsou záležitosti, které byly podle našeho odborného úsudku při auditu účetní závěrky za běžné období nejvýznamnější. Těmito záležitostmi jsme se zabývali v kontextu auditu účetní závěrky jako celku a v souvislosti s utvářením názoru na tuto závěrku. Samostatný výrok k těmto záležitostem nevyjadřujeme.



**Hlavní záležitosti auditu****Způsob řešení**Ocenění obchodních podílů

Hodnota obchodních podílů účetní jednotky představuje k datu účetní závěrky 50 % celkové bilanční sumy. Zároveň v účetním období je jejich přecenění významnou položkou výkazu o úplném výsledku hospodaření.

Podle požadavků platné legislativy promítnutých do statutu podfondu schváleného Českou národní bankou, přeceňuje účetní jednotka tato aktiva k rozvahovému dni na reálnou hodnotu.

Riziko v této oblasti vnímáme v nesprávném provedeném ocenění těchto aktiv a správnosti promítnutí přecenění do účetní závěrky (nahodnocení hodnoty aktiv).

Informace o přecenění dlouhodobého majetku na reálnou hodnotu je uvedena v bodě 5.3 a 6.1 přílohy účetní závěrky.

Výnosy z majetkových účastí

Základní část výnosů vytváří účetní jednotka z majetkových účastí. Nesprávné vykázání výnosů by mělo vliv na věrný a poctivý obraz účetní závěrky.

Informace o těchto výnosech jsou uvedeny v bodě 6.1 přílohy účetní závěrky.

Správné vykázání v souladu s rámcem Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií

Účetní jednotka sestavuje účetní závěrku na základě mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Námi provedené auditorské postupy zahrnovaly mimo jiné spolupráci s naším znalcem, který se podílel na vyhodnocení předpokladů a metodiky použité znalcem účetní jednotky při ocenění těchto položek aktiv.

V rámci našich testů jsme ověřili, že použitá metodika ocenění je metodicky správná a výsledné ocenění zobrazuje reálnou hodnotu těchto aktiv účetní jednotky. Dále jsme vyhodnotili, jak je výsledné ocenění vykázáno v účetní závěrce a popsáno v komentáři účetní závěrky.

V rámci provedených auditorských testů byly ověřeny všechny položky tvořící tyto výnosy.

Námi provedené auditorské postupy byly mimo jiné zaměřeny na klasifikaci jednotlivých složek aktiv, závazků, vlastního kapitálu, nákladů a výnosů v souladu s IFRS a na dostatečné zveřejnění informací v komentáři k účetní závěrce v souladu s požadavky IFRS.



**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.

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

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

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

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

**Odpovědnost představenstva, dozorčí rady a výboru pro audit za účetní závěrku**

Představenstvo odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v s mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada a výbor pro audit.

**Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky**

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

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



- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol vedením účetní jednotky.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem účetní jednotky relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti vedení účetní jednotky uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitosti trvání při sestavení účetní závěrky vedením účetní jednotky a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost účetní jednotky nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti účetní jednotky nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že účetní jednotka 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, dozorčí radu a výbor pro audit 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.

Naší povinností je rovněž poskytnout výboru pro audit prohlášení o tom, že jsme splnili příslušné etické požadavky týkající se nezávislosti, a informovat ho o veškerých vztazích a dalších záležitostech, u nichž se lze reálně domnívat, že by mohly mít vliv na naši nezávislost, a případných souvisejících opatřeních.

Dále je naší povinností vybrat na základě záležitostí, o nichž jsme informovali představenstvo, dozorčí radu a výbor pro audit, ty, které jsou z hlediska auditu účetní závěrky za běžný rok nejvýznamnější, a které tudíž představují hlavní záležitosti auditu, a tyto záležitosti popsat v naší zprávě. Tato povinnost neplatí, když právní předpisy zakazují zveřejnění takové záležitosti nebo jestliže ve zcela výjimečném případě usoudíme, že bychom o dané záležitosti neměli v naší zprávě informovat, protože lze reálně očekávat, že možné negativní dopady zveřejnění převáží nad přínosem z hlediska veřejného zájmu.





## Zpráva o jiných požadavcích stanovených právními předpisy

V souladu s článkem 10 odst. 2 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 uvádíme v naší zprávě nezávislého auditora následující informace vyžadované nad rámec mezinárodních standardů pro audit:

### Určení auditora a délka provádění auditu

Auditorem Účetní jednotky nás dne 22. 11. 2021 určila valná hromada Účetní jednotky. Auditorem Účetní jednotky jsme prvním rokem.

### Soulad s dodatečnou zprávou pro výbor pro audit

Potvrzujeme, že náš výrok k účetní závěrce uvedený v této zprávě je v souladu s naší dodatečnou zprávou pro výbor pro audit Společnosti, kterou jsme dne 29. dubna 2022 vyhotovili dle článku 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014.

### Poskytování neauditorských služeb

Prohlašujeme, že jsme Účetní jednotce neposkytli žádné služby uvedené v čl. 5 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014. Zároveň jsme Účetní jednotce ani jí ovládaným obchodním společností neposkytli žádné jiné neauditorské služby, které by nebyly uvedeny v příloze účetní závěrky Účetní jednotky.

### Zpráva o souladu s nařízením o ESEF

Provedli jsme zakázku poskytující přiměřenou jistotu, jejímž předmětem bylo ověření souladu účetní závěrky obsažené ve výroční zprávě s ustanoveními nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/815 ze dne 17. prosince 2018, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES, pokud jde o regulační technické normy specifikace jednotného elektronického formátu pro podávání zpráv („nařízení o ESEF“), která se vztahují k účetní závěrce.

#### *Odpovědnost představenstva*

Za vypracování účetní závěrky v souladu s nařízením o ESEF je zodpovědné představenstvo Účetní jednotky. Představenstvo Účetní jednotky nese odpovědnost mimo jiné za:

- návrh, zavedení a udržování vnitřního kontrolního systému relevantního pro uplatňování požadavků nařízení o ESEF,
- sestavení účetní závěrky obsažené ve výroční zprávě v platném formátu XHTML.

#### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vyjádřit na základě získaných důkazních informací názor na to, zdali účetní závěrka obsažená ve výroční zprávě je ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s požadavky nařízení o ESEF. Tuto zakázku poskytující přiměřenou jistotu jsme provedli podle mezinárodního standardu pro ověřovací zakázky ISAE 3000 (revidované znění) – „Ověřovací zakázky, které nejsou auditem ani prověrkou historických finančních informací“ (dále jen „ISAE 3000“).

Charakter, načasování a rozsah zvolených postupů závisí na úsudku auditora. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že ověření provedené v souladu s výše uvedeným standardem ve všech případech odhalí případný existující významný (materiální) nesoulad s požadavky nařízení o ESEF.



V rámci zvolených postupů jsme provedli následující činnosti:

- seznámili jsme se s požadavky nařízení o ESEF,
- seznámili jsme se s vnitřními kontrolami Účetní jednotky relevantními pro uplatňování požadavků nařízení o ESEF,
- identifikovali a vyhodnotili jsme rizika významného (materiálního) nesouladu s požadavky nařízení o ESEF způsobeného podvodem nebo chybou a
- na základě toho navrhli a provedli postupy s cílem reagovat na vyhodnocená rizika a získat přiměřenou jistotu pro účely vyjádření našeho závěru.

Cílem našich postupů bylo posoudit, zdali účetní závěrka, která je obsažena ve výroční zprávě, byla sestavena v platném formátu XHTML.

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

#### *Závěr*

Podle našeho názoru účetní závěrka Účetní jednotky za rok končící 31. prosince 2021 obsažená ve výroční zprávě je ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s požadavky nařízení o ESEF.

V Praze dne 29. dubna 2022



A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and curves.

Ing. Jakub Kovář  
evidenční číslo auditora 1959  
AUDIT ONE s.r.o.  
evidenční číslo auditorské společnosti 604

Příloha č. 4 – Účetní závěrka Podfondu ověřená auditorem  
(ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)

Neoficiální verze

Neoficiální verze

# Účetní závěrka Podfondu

ZMJ, podfond Industry Investments

za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

ZMJ, podfond Industry Investments

IČO: 060 78 265

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

ZMJ, podfond Industry Investments

### Výkaz o finanční situaci k 31. prosinci 2021

tis. Kč	Poznámka	31. prosinec 2021	31. prosinec 2020
		Celkem	Celkem
<b>AKTIVA</b>			
<b>Dlouhodobá aktiva</b>			
Portfolio finanční investice	5.3	2 219 715	3 024 819
<i>Dceřiné podniky</i>	5.3	2 205 208	3 013 695
<i>Přidružené a společné podniky</i>	5.3	14 507	11 124
<i>Ostatní podíly</i>		0	0
Dlouhodobé investiční úvěry	5.4	271 595	1 128 572
Pohledávky z úroků	5.4	7 254	656
Odložená daňová pohledávka		0	0
<b>Dlouhodobá aktiva celkem</b>		<b>2 498 564</b>	<b>4 154 046</b>
<b>Krátkodobá aktiva</b>			
Ostatní aktiva	5.5	1 130 737	22 605
Pohledávky z úroků	5.4	1 066	9 181
Pohledávky z titulu daně z příjmů		4 655	755
Peníze a peněžní ekvivalenty	5.6	763 016	806 875
<b>Krátkodobá aktiva celkem</b>		<b>1 899 474</b>	<b>839 416</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>4 398 038</b>	<b>4 993 462</b>
<b>ZÁVAZKY A VLASTNÍ KAPITÁL</b>			
<b>Vlastní kapitál</b>			
Kapitálové fondy	5.7	4 072 838	4 072 838
Nerozdělené výsledky minulých let	5.7	888 911	20 201
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5.7	-579 569	868 710
<b>Čistá aktiva přiřaditelná investičním akciím s právem na odkup</b>		<b>4 382 180</b>	<b>4 961 749</b>
<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>4 382 180</b>	<b>4 961 749</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>			
Odložený daňový závazek	5.8	0	1 116
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>		<b>0</b>	<b>1 116</b>
<b>Krátkodobé závazky</b>			
Obchodní a jiné závazky	5.9	5 840	20 579
Závazky vůči akcionářům	5.9	10 018	10 018
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>		<b>15 858</b>	<b>30 597</b>
<b>Závazky celkem</b>		<b>15 858</b>	<b>31 713</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b>		<b>4 398 038</b>	<b>4 993 462</b>



## Výkaz o úplném výsledku hospodaření za rok končící 31. prosince 2021

tis. Kč	Poznámka	31.12.2021	31.12.2020
		Celkem	Celkem
Výnosy z majetkových účastí	6.1	233 306	331 460
Přecenění investic na reálnou hodnotu	6.1	-789 325	464 476
Úrokové výnosy	6.2	59 271	59 960
Ostatní finanční výnosy a náklady	6.3	-78 010	24 892
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>		<b>-574 758</b>	<b>880 788</b>
Správní náklady	6.4	-5 496	-5 993
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>		<b>-5 496</b>	<b>-5 993</b>
<b>Zisk (ztráta) před zdaněním</b>		<b>-580 254</b>	<b>874 795</b>
Daň ze zisku	6.5	-431	-4 200
Odložená daň	6.5	1 116	-1 885
<b>Zisk (ztráta) za období</b>		<b>-579 569</b>	<b>868 710</b>
<b>Ostatní úplný výsledek</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Přecenění realizovatelných finančních aktiv		-	-
Přecenění investic		-	-
Daň ze zisku týkající se složek ostatního úplného výsledku		-	-
<b>Ostatní úplný výsledek za období po zdanění</b>		<b>0</b>	<b>0</b>



ZMJ, podfond Industry Investments

IČO: 060 78 265

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

## Výkaz peněžních toků za rok končící 31. prosince 2021

tis. Kč	2021	2020
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>		
Zisk za období	-579 569	868 710
Úpravy o:		
Úrokové výnosy	-59 271	-59 961
Změny z přecenění	867 335	-464 476
Ostatní nepeněžní transakce	-	-967
Daňové náklady	-685	6 085
	227 810	349 391
Změna stavu dlouhodobých aktiv	-84 261	-2 997
Změna stavu obchodních a jiných pohledávek	-9 146	-21 982
Změna stavu obchodních a jiných závazků	-14 739	-2 355
	119 664	322 057
Zaplacené daně ze zisku	-4 249	-5 948
<b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>	<b>115 415</b>	<b>316 109</b>
<b>Peněžní tok z investičních činností</b>		
Změna stavu poskytnutých úvěrů a půjček	-168 378	107 016
Přijaté úroky	9 104	146 610
<b>Čisté peníze použité v investičních činnostech</b>	<b>-159 274</b>	<b>253 626</b>
<b>Peněžní tok z financování (neprovozní cash flow)</b>		
Odkup investičních akcií - dohad	-	-298 054
Emise investičních akcií	-	-
<b>Čisté peníze použité ve financování</b>	<b>-</b>	<b>-298 054</b>
<b>Čisté zvýšení peněz a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-43 859</b>	<b>271 680</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty na počátku období	806 875	535 195
Peníze a peněžní ekvivalenty na konci období	763 016	806 875



ZMJ, podfond Industry Investments

IČO: 060 78 265

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

### Výkaz změn vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2021

	Investiční akcie	Nerozdělený zisk	Vlastní kapitál celkem
<b>Stav k 1.1.2020</b>	<b>4 370 892</b>	<b>20 201</b>	<b>4 391 586</b>
Příděl do fondu - emise akcií			0
Žádost odkup akcií	-298 054		-298 054
Výsledek hospodaření 2019		868 710	868 710
<b>Stav k 31.12.2020</b>	<b>4 072 838</b>	<b>888 911</b>	<b>4 961 749</b>
<b>Stav k 1.1.2021</b>	<b>4 072 838</b>	<b>888 911</b>	<b>4 961 749</b>
Příděl do fondu - emise akcií			0
Přiznané dividendy			
Žádost odkup akcií	0		0
Výsledek hospodaření 2021		-579 569	4 382 180
<b>Stav k 31.12.2021</b>	<b>4 072 838</b>	<b>309 342</b>	<b>4 382 180</b>

Následující příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.





ZMJ, podfond Industry Investments

IČO: 060 78 265

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

## Příloha účetní závěrky

### 1. Všeobecné informace

ZMJ, podfond Industry Investment (dále jen „Podfond“) je účetně a majetkově oddělená část jmění ZMJ SICAV a.s., IČO 060 78 265 (dále jen „Fond“). Podfond byl vytvořen dne 15. 5. 2017 rozhodnutím statutárního orgánu Fondu. Podfond byl zapsán Českou národní bankou podle § 597 Zákona dne 13. 6. 2017.

**Obchodní firma:** ZMJ, podfond Industry Investments  
**Sídlo společnosti:** Jugoslávská 620/29, Praha, 120 00  
**Den zápisu do rejstříku ČNB:** 13. června 2017  
**NID:** 751 60 340  
**Právní forma:** Podfond akciové společnosti s proměnným základním kapitálem  
**Předmět podnikání:** předmětem podnikání společnosti je činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění.  
**Vykazovací období:** 1. 1. 2021 – 31. 12. 2021

#### Orgány společnosti k 31. prosinci 2021:

**Statutární ředitel:** TILLER investiční společnost, a.s., IČO: 086 08 733  
Jugoslávská 620/29, Vinohrady, 120 00 Praha 2  
Den vzniku funkce: 1. ledna 2021  
Při výkonu funkce zastupuje Ing. Dušan Klímeš od 01.01.2021  
**Dozorčí rada:**  
Předseda dozorčí rady Ivan Brhel od 01.01.2021  
Člen dozorčí rady Katarína Brhelová od 01.01.2021

#### Změny v obchodním rejstříku

**Statutární ředitel:** AMISTA investiční společnost, a.s., IČ: 274 37 558  
Pobřežní 620/3, Praha 8, 186 00  
Den vzniku funkce: 4. května 2017  
Při výkonu funkce zastupuje Ing. Petr Janoušek vymazáno 01.01.2021  
Při výkonu funkce zastupuje Ing. Ondřej Horák vymazáno 01.01.2021  
Při výkonu funkce zastupuje Mgr. Pavel Bareš vymazáno 01.01.2021



ZMJ, podfond Industry Investments

IČO: 060 78 265

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

#### Správní rada:

Předseda správní rady	Jozef Brhel	vymazáno 01.01.2021
Člen správní rady	Michal Brhel	vymazáno 01.01.2021

#### Vlastník Fondu k 31. 12. 2021

Koneční vlastníci Fondu, resp. Podfondu k 31.12.2021 jsou:

- Jozef Brhel, MBA
- Michal Brhel
- Eva Brhlová
- Zuzana Brhlová

Investiční akcie Podfondu jsou veřejně obchodované na Burza cenných papírů Praha, a.s., ISIN: CZ0008042744.

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

V rozhodném období byla obhospodařovatelem Podfondu společnost:

**TILLER investiční společnost, a.s., IČO: 086 08 733**

Jugoslávská 620/29, Vinohrady, Praha 2, 120 00

Den vzniku funkce: 1. ledna 2021

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

V rozhodném období byla administrátorem Podfondu společnost:

**AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241**

Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00, Praha 4

Den vzniku funkce: 29. ledna 2021

#### Údaje o společnosti, která je deponitářem Fondu

V rozhodném období byla deponitářem Fondu společnost:

**Česká spořitelna, a.s.**

Olbrachtova 1929/62

IČO: 452 44 782

#### Organizační struktura

Podfond, jako nesamosprávný investiční podfond je plně obhospodařován investiční společností, která realizuje veškeré činnosti Podfondu svými pracovníky. Na základě smlouvy o výkonu funkce ze dne 1. 1. 2021 byla obhospodařovatelem Podfondu TILLER investiční společnost, a.s. Dne 15. 1. 2021 došlo k uzavření smlouvy o výkonu funkce se společností TILLER investiční společnost a.s. a to s účinností od 1. 1. 2021, tj. od vzniku funkce TILLER investiční společnost a.s. jako člena statutárního orgánu fondu ZMJ SICAV, a.s. Podfond působí v místě sídla.



ZMJ, podfond Industry Investments

IČO: 060 78 265

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

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Tato účetní závěrka je individuální účetní závěrkou za období začínající 1. ledna 2021 a končící 31. prosince 2021 sestavenou v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále jen „IFRS“).

Přehled použitých významných účetních zásad je uveden v poznámce 3.

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

Investičním cílem Podfondu je zhodnocování prostředků vložených Investory prostřednictvím investic umístěných do Podfondu, které jsou alokovány zejména do investičních aktiv ve formě veřejně obchodovatelných i privátních investičních cenných papírů, finančních derivátů, repo obchodů, úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem jakož i do Účastí

Struktura a uspořádání účetních výkazů, v nichž jsou informace o finanční situaci a výkonnosti Podfondu prezentovány, vychází ze skutečnosti, že podfond je investičním podfondem kvalifikovaných investorů, emitentem investičních akcií, který podléhá regulaci České národní banky (ČNB) a současně podléhá určitým požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních fondech a investičních společnostech.

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

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

### 2.1. Použití mezinárodních účetních standardů pro sestavení účetní závěrky

Účetní závěrka Podfondu byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií na základě nařízení (ES) č. 1606/2002, o uplatňování mezinárodních standardů.

Účetní závěrka Podfondu je nekonsolidovaná.

### 2.2. Fond jako investiční jednotka

Podfond je investiční jednotkou ve smyslu mezinárodních účetních standardů (IFRS 10) a oceňuje své investice do majetkových účastí jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Žádná z majetkových účastí podfondu nebo jeho obhospodařovatelů neposkytuje služby související s investiční činností podfondu. Podfond tudíž nesestavuje konsolidovanou účetní závěrku.

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

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

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

- více než jednu investici;



ZMJ, podfond Industry Investments

IČO: 060 78 265

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

- více než jednoho investora;
- investory, kteří nejsou s fondem propojeni; a

majetkové účasti ve formě podílu na základním kapitálu.

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

### **Exit strategie**

Fond provede částečný nebo celkový exit z investic do majetkových účastí ve chvíli, kdy na trhu najde protistranu obchodu s nabídkou zajišťující investorům Fondu ve středně až dlouhodobém horizontu adekvátní zhodnocení investic. V situaci, kdy by vnější ekonomické prostředí neskýtalo možnost prodeje majetkové účasti se ziskem a další držba jednotlivých majetkových účastí by se nejevila jako ekonomicky rentabilní, může Fond zahájit exit z investice prodejem za cenu na trhu dostupnou nebo u jednotlivé majetkové účasti rozhodnout z titulu vlastníka o její likvidaci. Úvěrové pohledávky poskytnuté z majetku Fondu jsou drženy zpravidla do splatnosti vč. možnosti jejího prodloužení, pokud se s ohledem na vývoj investice nejeví jako účelné je kapitalizovat do majetkové účasti, případně je postoupit za tržních podmínek na třetí stranu.

V rámci exitové strategie výnosnost a vhodnost investic je postavena na aktivech a aktivitách společnosti, jejichž podíly jsou v portfoliu fondu. Jsou zohledňovány provozní náklady na chod, finanční páky a ostatní náklady spojené s obsluhou vlastnické struktury společnosti představující výnosové aktivum. Výnosnost aktiva bude posuzována primárně v dlouhodobém investičním horizontu 5 let a více s market price s ohledem na výnosnost podkladového aktiva a čistého obchodního jmění obchodních společností. V případě finanční výhodnosti dosažitelné market price může být aktivum prodáno či v případě poklesu finanční výkonnosti aktiva může být aktivum prodáno. Každé aktivum (podíl v cílové společnosti) bude z tohoto pohledu posuzováno individuálně v případě, že se jedná o významnou investici představující podstatný podíl na aktivech Podfondu.

Část investic prostřednictvím obchodních podílů je cílováno na realitní trh, a to především do oblasti developmentu. Již při akvizici jsou hodnoceny investiční plány společnosti a jejich výnosnost a možný dopad na výnosnost Podfondu. U všech investic tohoto typu je počítáno s dlouhodobým investičním horizontem z hlediska charakteristiky realitního trhu. Během této doby je plánováno, že dojde k realizaci developerských aktivit a následnému prodeji. Aktivity v rámci cílových obchodních podílů jsou pravidelně revidovány. V situaci, kdy by cílová investice nesplňovala požadované požadavky na požadovanou (i budoucí) výnosnost, bude zvažován prodej této účasti na trhu.

Významnou investiční oblastí Podfondu je úvěrové financování, a to především v rámci společnosti, jejich podíly jsou v portfoliu Podfondu. Výnosnost úvěrů je hodnocena především na základě dohodnuté úrokové sazby a nákladů spojených s financováním. Jsou brána v úvahu podkladová aktiva, kterými jsou zejména nemovitě věci či developerské investice. Tyto jsou hodnoceny na základě analýzy celkových nákladů a projektované prodejní ceny. Všechny investice jsou z tohoto pohledu považovány za výnosné a zajištěné podkladovým aktivem. V případě nedosažení plánovaných výnosů je Fond připraven k odprodeji podílů ve společnostech, ve kterých drží obchodní podíl. Jelikož nemovitosti držené cílovými společnostmi vykazují tržní hodnotu vyšší než pořizovací, je pravděpodobné, že Fond bude realizovat výnos. V případě tohoto postupu pak dojde k reinvestici získaných prostředků v rámci investiční strategie a statutu Fondu.

### **2.3. Prohlášení o shodě s účetními pravidly**

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



## 2.4. Dopad novel a interpretací IFRS na individuální finanční výkazy Podfondu

### 2.4.1. Závazné novely a interpretace IFRS

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

#### - *Změny IFRS 4 Pojistné smlouvy – odklad IFRS 19 (vydaný v červnu 2020, platný od 1. 1. 2021)*

Cílem změn je řešit přechodné účetní důsledky rozdílných dat účinnosti IFRS 9 Finanční nástroje a nadcházejícího IFRS 17 Pojistné smlouvy pro vybrané účetní jednotky. Změnami IFRS 4 se zejména prodlužuje doba použitelnosti přechodné výjimky z uplatňování IFRS 9 až do roku 2023, aby se datum účinnosti IFRS 9 sladilo s novým IFRS 17.

#### Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje pojistné smlouvy, proto změny standardu nemají vliv na účetní závěrku.

#### - *Změny IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 a IFRS 16 Úroková srovnávací úroková sazba – Fáze 2 (vydaný v srpnu 2020, platný od 1. 1. 2021)*

- Úprava standardu IFRS 9 Finanční nástroje
- Úprava standardu IFRS 7 Finanční nástroje
- Úprava standardu IAS 39 Finanční nástroje

Jedná se o druhou reakci IASB na očekávané změny, které by měla přinést reforma IBOR sazeb na účetní výkaznictví. Novelizace upravuje postupy, jak v účetní závěrce reagovat na případné změny ve výši smluvních peněžních toků finančních nástrojů a v zajišťovacím účetnictví v důsledku změn IBOR sazeb.

#### Dopad na účetní jednotku:

Fond neočekává zásadní dopad do účetní závěrky.

#### - *Úpravy IFRS 16 Leasingy – úlevy na nájemném v souvislosti s pandemií covid-19 (vydaný v březnu 2021, platný od 1. 4. 2021)*

Cílem úpravy je usnadnit nájemcům účtování o změnách nájemních vztahů v souvislosti s pandemií Covid-19. Úprava přináší praktické zjednodušení umožňujícím nájemcům rozhodnout se, že nebudou posuzovat úlevy na nájemném jako modifikaci leasingu, pokud úlevy na nájemném vznikly jako primární důsledek pandemie a splňují konkrétní podmínky.

#### Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje leasingové smlouvy, proto změny standardu nemají vliv na účetní závěrku.

ZMJ, podfond Industry Investments

IČO: 060 78 265

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

#### 2.4.2. Nová a novelizovaná účetní pravidla IFRS, která byla vydána, ale nejsou doposud účinná a nebyla fondem použita

Nové a novelizované IFRS přijaté pro použití v EU, které nejsou závazně účinné pro rok končící 31. prosince 2021, ale mohou být použity dříve.

##### - *Novelizace IFRS 3 Podnikové kombinace (vydaný v květnu 2020, platný od 1. 1. 2022)*

Hlavním cílem úpravy standardu IFRS 3 je, aby se standard odkazoval na nový Koncepční rámec z roku 2018 (dosud odkazy na koncepční rámec z roku 1989).

##### Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje podnikové kombinace, proto změna standardu nemá vliv na účetní závěrku.

##### - *Novelizace IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení – Příjmy před zamýšleným užitím (vydaný v květnu 2020, platný od 1. 1. 2022)*

Novelizace standardu IAS 16 se zaměřuje na výnosy z prodeje položek vyrobených na majetku před jeho plánovaným použitím, tedy při zkušebním provozu. Výnosy z prodeje položek vyrobených na majetku ve zkušebním provozu již nemohou snižovat pořizovací cenu aktiva.

##### Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje pozemky, budovy ani zařízení, proto změna standardu nemá vliv na účetní závěrku.

##### - *Novelizace IAS 37 Rezervy, podmíněné závazky a podmíněná aktiva – Nevýhodné smlouvy – náklady nutné k naplnění smlouvy (vydaný v květnu 2020, platný od 1. 1. 2022)*

Novelizace standardu se zaměřuje na Nevýhodné smlouvy a nově definuje neodvratitelné náklady na splnění závazku stanoveného smlouvou překračující jejich ekonomické přínosy. Náklady na splnění smlouvy jsou tak definovány jako náklady, které přímo souvisejí se smlouvou, které zahrnují přírůstkové náklady na splnění smlouvy nebo alokaci dalších nákladů, které souvisejí s plněním smlouvy.

##### Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje nevýhodné smlouvy, proto změna standardu nemá vliv na účetní závěrku.

##### - *Novelizace vyplývající z Výročního projektu zlepšení IFRS cyklu 2018-2020 (vydaný v květnu 2020, platný od 1. 1. 2022)*

- Úprava standardu IAS 41 Zemědělství

Cílem úpravy je narovnání rozporu mezi požadavky na ocenění reálnou hodnotou podle standardu IAS 41 s požadavky na ocenění reálnou hodnotou dle standardu IFRS 13 Ocenění reálnou hodnotou.

- Úprava standardu IFRS 1 První přijetí IFRS

Pokud dceřiný/společný/přidružený podnik přijímá IFRS později než jeho mateřský podnik, může podle standardu IFRS 1 využít výjimky, aby za splnění podmínek ocenil svá aktiva a závazky v hodnotě vykázané v konsolidované účetní závěrce mateřského podniku. Úpravou tohoto standardu je možné využít této výjimky i na kumulativní kurzové rozdíly.





- Úprava standardu IFRS 9 Finanční nástroje

Úprava standardu IFRS 9 vyjasňuje, které poplatky se zahrnují do použití 10 % testu při posuzování, zda odúčtovat finanční závazek. 10 % testem se rozumí test, zda v případě, kdy je mezi dlužníkem a věřitelem uzavřena nová úvěrová smlouva, se jedná o významnou změnu podmínek, která by vedla k odúčtování finančního závazku a vykázaní nového finančního závazku.

- Úprava standardu IFRS 16 Leasingy

Novelizace se týká zrušení ilustračního příkladu náhrady technického zhodnocení s cílem vyhnout se nejasnostem týkajících se účtování leasingových pobídek.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neočekává zásadní dopad do účetní závěrky.

- **IFRS 17 Pojistné smlouvy (vydaný v květnu 2017) včetně dodatků k IFRS 17 (vydané v červnu 2020, platný od 1. 1. 2023)**

Standard IFRS 17 Pojistné smlouvy má nahradit standard IFRS 4 Pojistné smlouvy. Standard stanovuje komplexní metodiku vztahující se na všechny pojistné smlouvy a zajištění smlouvy a také na investiční smlouvy s prvky dobrovolné účasti. Dodatek k IFRS 17 pak řeší obavy a problémy s implementací standardu.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje pojistné smlouvy, proto změna standardu nemá vliv na účetní závěrku.

- **Změny IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – zveřejnění účetních pravidel (vydané v únoru 2021, platný od 1. 1. 2023)**

Novelizace nahrazuje termín „podstatná účetní pravidla“ pojmem „významná (materiální) informace o účetních pravidlech“ a požaduje, aby účetní jednotky zveřejňovaly významné (materiální) informace namísto významných (podstatných) účetních pravidel.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neočekává zásadní dopad do účetní závěrky.

- **Změny IAS 8 Účetní pravidla, změny v účetních odhadech a chyby – definice účetních odhadů (vydané v únoru 2021, platný od 1. 1. 2023)**

Novelizace zavádí definici „účetních odhadů“ a obsahuje další úpravy IAS 8, které objasňují, jak odlišit změny v účetních pravidlech od změn v odhadech. Tento rozdíl je důležitý proto, že změny účetních pravidel se obecně uplatňují zpětně, zatímco změny odhadů se účtují v období, kdy změna nastala.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neočekává zásadní dopad do účetní závěrky.

### Standardy a interpretace vydané Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB), ale dosud nepřijaté EU

K datu schválení účetní závěrky nebyly schváleny k používání v EU následující standardy, úpravy stávajících standardů a nové interpretace a nemohou být tedy použity společnostmi sestavujícími svou účetní závěrku dle IFRS ve znění přijatém EU:

- IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci (vydaný v lednu 2014) – rozhodnutí EU nikdy neschválit, protože se jedná o dočasný standard,
- Novelizace IAS 1 Klasifikace závazků jako krátkodobých nebo dlouhodobých (vydaná v lednu 2020 včetně novelizace z července 2020)
- Úpravy IAS 12 Daně ze zisku – Odložená daň související s aktivy a závazky vyplývajícími z jediné transakce (vydané v květnu 2021)
- Dodatek k IFRS 17 Pojistné smlouvy: Prvotní aplikace IFRS 17 a IFRS 9 Srovnávací údaje (vydané v prosinci 2021)

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

## 3. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH ZÁSAD

### 3.1 Přepočet cizí měny

#### 3.1.1 Funkční a prezentační měna

Investoři Podfondu jsou převážně z České republiky, přičemž úpisy a zpětné odkupy převoditelných investičních akcií jsou denominovány v českých korunách.

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

#### 3.1.2 Transakce a zůstatky

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

Kurzové zisky a ztráty z přepočtu jsou zahrnuty do výkazu úplného výsledku hospodaření.

Kurzové zisky a ztráty související s finančními aktivy, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v rámci položky „Přecenění investic na reálnou hodnotu“.

### 3.2 Finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

#### 3.2.1 Klasifikace

Podfond klasifikuje své investice na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocovaná na základě reálných hodnot. Podfond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování. Podfond se rozhodl nevyužít možnosti vykazovat cenné papíry v ostatním úplném výsledku





hospodaření. Smluvní peněžní toky z poskytnutých půjček a podřízených úvěrů Podfonde jsou tvořeny 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. Inkasování smluvních peněžních toků je podružné k dosažení cílů obchodního modelu Podfonde. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice Podfond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

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

### 3.2.2 Oceňování kapitálových nástrojů

Jelikož Podfond splňuje definici investiční jednotky dle IFRS 10 ("Konsolidovaná účetní závěrka"), nejsou majetkové účasti stejně jako všechny ostatní kapitálové nástroje předmětem konsolidace, ale Podfond je vykazuje v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

### 3.2.3 Účtování, odúčtování a oceňování

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

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

Po prvotním zaúčtování jsou všechna finanční aktiva a finanční závazky oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty finančních aktiv a závazků vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření na řádku „Přecenění investic na reálnou hodnotu“ v období, ve kterém vzniknou.

Výnosy z dividend z finančních aktiv vykazovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou účtovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v rámci položky „Výnosy z majetkových účastí“, jakmile na ně Podfonde vznikne nárok.

### 3.2.4 Přesuny mezi úrovněmi v rámci hierarchie reálné hodnoty

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. V průběhu roku 2020 nedošlo k žádným přesunům.

## 3.3 Finanční závazky oceňované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

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

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



ZMJ, podfond Industry Investments

IČO: 060 78 265

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

Finanční závazky klasifikované od počátku jako vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou zachyceny ve výkazu o finanční situaci v reálné hodnotě.

### 3.4 Finanční závazky oceněné v naběhlé hodnotě

Finanční závazky v naběhlé hodnotě jsou nederivátové finanční závazky vzniklé ze smluvních uspořádání, na jejichž základě má Banka závazek buď dodat protistraně peněžní prostředky, nebo jiné finanční aktivum.

Tyto finanční závazky jsou nejprve oceněny pořizovací cenou, která představuje reálnou hodnotu přijaté protihodnoty včetně transakčních nákladů. Následně jsou vykazovány v zůstatkové hodnotě s využitím metody efektivní úrokové míry. Při výpočtu zůstatkové hodnoty se berou v úvahu všechny diskonty nebo prémie spojené s emisí a náklady, které tvoří nedílnou součást efektivní úrokové míry.

### 3.5 Započtení finančních nástrojů

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

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

### 3.6 Peněžní prostředky

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

### 3.7 Dohadné položky

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

### 3.8 Investiční akcie

Podfond vydává investiční akcie třídy A. Cenné papíry vydané Fondem k Podfondu jsou přijaty k obchodování pouze na evropském regulovaném trhu Burza cenných papírů Praha, a.s., a to od 8. 10. 2018, ISIN: CZ0008042744. Hodnota těchto akcií je vyjádřena v českých korunách.

S investiční akcií je spojeno právo na její odkoupení na žádost jejího vlastníka na účet Podfondu.

S investiční akcií není spojeno hlasovací právo, nestanoví-li obecně závazný právní předpis, Statut Podfondu nebo stanovy Fondu něco jiného. S investiční akcií není spojen právo Investora jako společníka podílet se na řízení Fondu, avšak je s ní spojeno právo investora podílet se na zisku Podfondu a na likvidačním zůstatku při zrušení Podfondu s likvidací.

Administrátor zajistí odkoupení požadovaného počtu investičních akcií na účet Podfondu od Investora ve lhůtě do 12 (dvanácti) měsíců po skončení kalendářního čtvrtletí, v němž obdržel žádost Investora o odkoupení investičních akcií. Žádost o odkup investičních akcií lze podat poprvé v 1. (první) Pracovní den následující po 1. (prvním) roce od vydání investičních akcií a následně kdykoli od prvního do posledního dne kalendářního čtvrtletí.



Investiční akcie, vzhledem k právu jejich odkupu na žádost Investora, splňují definici závazku dle bodu 4.4 Koncepčního rámce. Podfond na základě standardu IAS 32 odst. 16A – 16D vyhodnotil, že závazek vyplývající z emise investičních akcií bude vykázán jako vlastní kapitál a to vzhledem k tomu, že:

- Dodává držiteli poměrný podíl na čistých aktivech účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky (16A, 16C).
- Vzhledem k tomu, že podfond k 31. 12. 2021 emituje pouze jednu třídu investičních akcií, jedná se o nejpodřízenější nástroj, kdy všechny investiční akcie mají stejné znaky (16A, 16C).
- S investičními akciemi není spojen žádný další smluvní závazek (mimo práva odkupu) dodat hotovost či jiné finanční aktivum (16A)
- Podfond nedisponuje žádným jiným finančním nástrojem, který by byl vázán na změnu čistých aktiv (16B, 16D)
- Podfond není uzavřen na dobu určitou a likvidace je pod kontrolou účetní jednotky (16C)

Přijaté zálohy za investiční akcie jsou vykázány a oceňovány v pořizovací hodnotě.

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

Úrokové výnosy z finančních aktiv vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou součástí řádku "Úrokové výnosy".

### 3.10 Výnosy z dividend

Výnosy z dividend se uznávají k datu, k němuž vzniká právo obdržet platbu.

### 3.11 Transakční náklady

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

### 3.12 Daň

Daň z příjmu se skládá ze splatné a odložené daně.

#### **Splatná daň**

Daňově neuznatelné náklady se připočtou a výnosy, které nepodléhají dani z příjmů, se odečtou od zisku běžného účetního období před zdaněním, který se dále upravuje o daňové úlevy a příslušné zápočty. Sazba daně z příjmů za rok 2020 a 2021 byla 5 %.

#### **Odložená daň**

Odložená daň je vykázána ze všech přechodných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků vynásobenou očekávanou daňovou sazbou platnou pro následující období.



### 3.13 Výkaz peněžních toků

Výkaz peněžních toků byl sestaven za použití nepřímé metody.

## 4. Významné účetní odhady a úsudky

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

### 4.1 Finanční aktiva v reálné hodnotě, která nejsou kótovaná na aktivním trhu

Reálná hodnota finančních aktiv, která nejsou kótovaná na aktivním trhu, je stanovena nezávislým certifikovaným znalcem. Ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem zahrnuje aplikaci tržní kapitalizace/tržeb a jiných ukazovatelů násobků, analýzy diskontovaných peněžních toků, která je založená na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků, upravených podle potřeby pro faktory likvidity, úvěrového a tržního rizika a používá diskontní sazby, které odrážejí současné tržní hodnocení neurčitosti ve výši a načasování peněžních toků. Podfond posuzuje kvalitu zdrojů použitých k ocenění. Použité oceňovací metody a techniky jsou obecně uznávány jako standardy v daném odvětví. Modely použité ke stanovení reálné hodnoty jsou ověřovány a pravidelně kontrolovány managementem Investiční společnosti.

Modely využívají pozorovatelná data v použitelném rozsahu. I přes to některé oblasti, jako například úvěrové riziko (vlastní i protistrany), ukazatel násobnosti tržeb/zisků před úroky a zdaněním, budoucí peněžní toky, volatilita a korelace vyžadují provedení odhadů managementem. Změny v předpokladech o těchto faktorech mohou ovlivnit vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů.

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

### 4.2 Odhad reálné hodnoty

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

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

Pokud dojde k významnému pohybu reálné hodnoty po ukončení obchodování (v České republice do půlroční konce roku), použijí se pro stanovení reálné hodnoty metody ocenění. Významnou událostí je každá událost, která nastane po vyhlášení poslední tržní ceny cenného papíru, po uzavření trhu nebo uzavření devizy, je

před okamžikem ocenění Podfondem, která podstatně ovlivňuje integritu závěrečných kotací jakéhokoli cenného papíru, nástroje nebo měny dotčené touto událostí tak, že nemohou být považovány za „snadno dostupné“ tržní kotace.

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

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

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

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

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Podfondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2021.

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

tis. Kč	Úroveň 3	Celkový zůstatek
<b>Aktiva</b>		
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
<b>Majetkové cenné papíry</b>		
Energetický sektor	2 205 208	2 205 208
Podnikání s nemovitostmi	14 507	14 507
<b>Poskytnuté půjčky</b>		
Energetický sektor	20 880	20 880
Podnikání s nemovitostmi	259 034	259 034
<b>Podřízené úvěry</b>		
Podnikání s nemovitostmi	30 030	30 030
<b>Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty</b>	<b>2 499 630</b>	<b>2 499 630</b>
<b>Závazky</b>		
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
<b>Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2020.

tis. Kč	Úroveň 3	Celkový zůstatek
<b>Aktiva</b>		
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
<b>Majetkové cenné papíry</b>		
Energetický sektor	3 013 695	3 013 695
Podnikání s nemovitostmi	11 124	11 124
<b>Poskytnuté půjčky</b>		
Energetický sektor	1 107 309	1 107 309
Podnikání s nemovitostmi	31 100	31 100
<b>Podřízené úvěry</b>		
Podnikání s nemovitostmi	31 100	31 100
<b>Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty</b>	<b>4 163 228</b>	<b>4 163 228</b>
<b>Závazky</b>		
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		

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

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

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

## 5. Komentáře k výkazu finanční pozice

### 5.1 Finanční aktiva a pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty – geografické členění

V rámci geografického členění byla expozice Podfondu z finančních aktiv a pasiv vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty koncentrována ve Slovenské republice.



## 5.2 Finanční aktiva a pasiva podle kategorií

31. prosinec 2021 (tis. Kč)	V naběhlé hodnotě	V reálné hodnotě do zisku a ztráty	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Cenné papíry a podíly	0	2 219 715	2 219 715
Dlouhodobé investiční úvěry	0	271 595	271 595
Dlouhodobé pohledávky z úroků	0	7 254	7 254
Krátkodobé pohledávky z úroků	0	1 066	1 066
<b>Aktiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>2 499 630</b>	<b>2 499 630</b>
Ostatní závazky	0	0	0
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

31. prosinec 2020 (tis. Kč)	V naběhlé hodnotě	V reálné hodnotě do zisku a ztráty	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Cenné papíry a podíly	0	3 024 819	3 024 819
Dlouhodobé investiční úvěry	0	1 128 572	1 128 572
Dlouhodobé pohledávky z úroků	0	656	656
Krátkodobé pohledávky z úroků	0	9 181	9 181
<b>Aktiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>4 163 227</b>	<b>4 163 227</b>
Ostatní závazky	0	0	0
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5.3 Portfolio finanční investice

Podfond klasifikuje své investice do obchodních společností jako finanční aktiva v reálné hodnotě do výsledku hospodaření. Po prvotním zaúčtování jsou finanční aktiva v reálné hodnotě do výsledku hospodaření oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v řádku „Přecenění investic na reálnou hodnotu“ v období, ve kterém vzniknou.

31.12.2021		Investice v tis. Kč				
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Pořizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
Suonenjoen Energia Oy	2744999-1	FI	100 %	12 662	12 732	70
ENE-TEP, a.s.	36 797 421	SK	70 %	321 244	39 602	-281 642
Pour les gens, a.s.	51 201 054	SK	50 %	25 904	14 507	-11 397
E-Group, a.s.	44 183 453	SK	100 %	255 343	353 018	97 675
Pow-en a.s.	43 860 125	SK	90 %	1 735 198	1 742 508	7 310
Kausalan Energia Oy	3096500-6	FI	100 %	56 612	57 348	736
Divestment Opportunity, s.r.o.	14 094 029	CZ	80%	0	0	0
<b>CELKEM</b>				<b>2 406 963</b>	<b>2 219 715</b>	<b>-187 248</b>



31.12.2020				Investice v tis. Kč		
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Požizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
Alter Energo, a.s.*)	46 974 701	SK	80 %	873 634	545 631	-328 003
ENE-TEP, a.s.	36 797 421	SK	70 %	339 141	184 075	-155 066
Pour les gens, a.s.	51 201 054	SK	50 %	13 962	11 124	-2 838
E-Group, a.s.	44 183 453	SK	100 %	269 569	358 686	89 117
Pow-en a.s.	43 860 125	SK	90 %	1 831 869	1 925 303	93 434
<b>CELKEM</b>				<b>3 328 175</b>	<b>3 024 819</b>	<b>-303 356</b>

\*) V průběhu účetního období 2020 došlo k fúzi společnosti Tr-Solar, a.s. do Alter Energo, a.s.

Požizovací cena majetkových účastí je vedena v EUR a k rozvahovému dni je její hodnota přepočtena směnným kurzem vyhlášeným Českou národní bankou. V průběhu účetního období došlo k příplatku do ostatních kapitálových fondů ve výši 100 tis. EUR (2 556 tis. Kč) do společnosti Suonenjoen Energia Oy, 1 640 tis. EUR (44 490 tis. Kč) do společnosti Kasualan Energia Oy a 510 tis. EUR (13 152 tis. Kč) do společnosti Pour les gens a.s

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb držených majetkových účastí v roce 2021:

v tis. Kč	Reálná hodnota k 31. 12. 2020	Přírůstky – peněžní	Změna reálné hodnoty	Úbytky - peněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2021
Alter Energo, a.s.	545 631	0		-545 631	0
ENE-TEP, a.s.	184 075		-144 473		39 602
Pour les gens, a.s.	11 124	13 152	-9 770		14 506
E-Group, a.s.	358 686		-5 668		353 018
Pow-en a.s.	1 925 303		-182 795		1 742 508
Suonenjoen Energia Oy	0	13 264	134		13 398
Kausalan Energia Oy	0	57 844	-1 162		56 682
Divestment Opportunity, s.r.o.	0	1	0		1
<b>CELKEM</b>	<b>3 024 819</b>	<b>84 261</b>	<b>-343 734</b>	<b>-545 631</b>	<b>2 219 715</b>

#### 5.4 Poskytnuté úvěry

Dlouhodobé investiční úvěry představují poskytnuté dlouhodobé úvěry držené do splatnosti. Tyto půjčky a úvěry jsou evidovány ve výši nesplacené jistiny.



ZMJ, podfond Industry Investments

IČO: 060 78 265

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

Reálná hodnota těchto úvěrů byla k datu roční účetní závěrky 31.12.2021 potvrzena znaleckými posudky.

#### Pohledávky z úvěrů a úroků - dlouhodobé

v tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>DG-energy a.s.*)</b>	<b>0</b>	<b>153 308</b>
Výše nesplacené jistiny	0	153 308
<b>En-Invest a.s.**)</b>	<b>0</b>	<b>877 633</b>
Výše nesplacené jistiny	0	877 633
<b>Senior Care Horný Bar, a.s.***)</b>	<b>30 031</b>	<b>31 100</b>
Výše nesplacené jistiny	28 838	30 444
Naběhlé úroky	1 193	656
<b>Tourbillon Invest SICAV, a.s.****)</b>	<b>0</b>	<b>46 191</b>
Výše nesplacené jistiny	0	46 191
<b>Pow-en a.s.*****)</b>	<b>19 888</b>	<b>20 996</b>
Výše nesplacené jistiny	19 888	20 996
<b>Senior Care Nesvady *****)</b>	<b>2 486</b>	<b>0</b>
Výše nesplacené jistiny	2 486	0
<b>Sereniavulco SL *****)</b>	<b>226 445</b>	<b>0</b>
Výše nesplacené jistiny	220 384	0
Naběhlé úroky	6 061	0
<b>CELKEM NABĚHLÁ HODNOTA</b>	<b>278 850</b>	<b>1 129 228</b>
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-
<b>CELKEM REÁLNÁ HODNOTA</b>	<b>278 850</b>	<b>1 129 228</b>

#### Pohledávky z úvěrů a úroků - krátkodobé

v tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>DG-energy a.s.</b>	<b>0</b>	<b>8 710</b>
Naběhlé úroky	0	8 710
<b>En-Invest a.s.</b>	<b>0</b>	<b>446</b>
Naběhlé úroky	0	446
<b>Tourbillon Invest SICAV, a.s.</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
Naběhlé úroky	0	19
<b>Pow-en a.s.</b>	<b>994</b>	<b>6</b>
Naběhlé úroky	994	6
<b>Senior Care Nesvady</b>	<b>72</b>	<b>72</b>
Naběhlé úroky	72	72
<b>CELKEM NABĚHLÁ HODNOTA</b>	<b>1 066</b>	<b>9 181</b>
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-
<b>CELKEM REÁLNÁ HODNOTA</b>	<b>1 066</b>	<b>9 181</b>

\*) Úvěr je zajištěn zástavním právem k nemovitým a movitým věcem společnosti En-Invest, a.s., zástavním právem k movitým věcem společnosti DG-energy, a.s. a dohodou o ručení společností Tourbillon Invest SICAV, a.s.

\*\*) Úvěr je zajištěn zástavním právem k nemovitým a movitým věcem společnosti En-Invest, a.s. a dohodou o ručení společností Tourbillon Invest SICAV, a.s.

\*\*\*) Úvěr je zajištěn zástavním právem k pohledávkám společnosti Senior Care Horný Bar, a.s.

\*\*\*\*) Úvěr je zajištěn zástavním právem k nemovitým a movitým věcem společnosti En-Invest, a.s. a dohodou o ručení společností En-Invest, a.s.

\*\*\*\*\*) Úvěr je zajištěn zástavním právem k nemovitým a movitým věcem společnosti En-Invest, a.s. a dohodou o ručení společností DG-energy, a.s.

\*\*\*\*\*) Úvěr je zajištěn zástavním právem k pohledávkám společnosti Senior Care Nesvady a.s. až do výše 2 250 tis. EUR

\*\*\*\*\*) Úvěr je zajištěn zástavním právem k pohledávkám a dohodou o ručení společností ZMJ SICAV, podfond RMC



Dlouhodobé pohledávky z úroků činí 7 254 tis. Kč (2020 - 655 tis. Kč) a tvoří je naběhlé úroky, které mají splatnost delší než 1 rok od rozvahového dne. Pohledávky vůči Senior Care byly diskontovány na současnou hodnotu za použití úrokové míry 6,2 %, která byla stanovena součtem tržního úroku 3 % a míry inflace 3,2 % (v roce 2020 6,2 %), pohledávky vůči Sereniavulco byly diskontovány na čistou současnou hodnotu za použit úrokové míry 10,20% skládající se též ze součtu tržního úroku a inflace.

## 5.5 Ostatní aktiva

tis. Kč	31.12.2021	31.12.2020
Poskytnuté zálohy – dodavatelé	93	1 608
Pohledávky z dividend	0	18 372
Pohledávky z úpisu CP	1 042 509	0
Dohadné účty aktivní	88 133	0
Ostatní pohledávky	2	2 625
<b>Celkem</b>	<b>1 130 737</b>	<b>22 605</b>

Pohledávky z úpisu CP tvoří pohledávku z titulu úpisu investičních akcií Tourbillon Invest SICAV ve výši 1 042 509 tis. Kč.

Ostatní pohledávky ve výši 2 tis. Kč (2020 - 2 625 tis. Kč) tvoří pohledávka z titulu neoprávněné fakturace, kdy byla platba zaslána omylem na jiný účet.

## 5.6 Peněžní prostředky

Peněžní prostředky obsahují pouze peníze v bankách, splatné na požádání. Podfond má veden čtyři účty, z nichž jeden je veden v českých korunách u České spořitelny, a.s., ostatní jsou vedeny v eurech u J&T Banky, a.s., PPF banky, a.s. a VÚB Banky.

## 5.7 Investiční akcie

Podfond jako účetně a majetkově oddělené jmění fondu ZMJ SICAV a.s. nemá zakladatelské akcie. Podfond vydává pouze investiční akcie třídy A ve formě zaknihovaného cenného papíru na jméno, které jsou přijaté k obchodování na regulovaném trhu, tzn., že jsou kótovány na Burze cenných papírů Praha, a.s. Investiční akcie nejsou přijaty k obchodování v žádném mnohostranném obchodním systému.

U těchto akcií je zhodnocení použito k dalším investicím a je promítnuto do zvýšení hodnoty investičních akcií. Investoři Podfondu se podílejí na hodnotě fondového kapitálu Podfondu připadajícím na příslušnou třídu investičních akcií v poměru hodnoty jimi vlastněných investičních akcií dané třídy k celkovému počtu vydaných investičních akcií této třídy. Investiční akcie. S investičními akciemi podfondu jsou spojena zejména následující práva investora na:

- odkoupení investiční akcie Podfondu na základě žádosti investora;
- podíl na zhodnocení majetku Podfondu připadajícího na konkrétní třídu investičních akcií;
- podíl na likvidačním zůstatku při zániku Podfondu;
- bezplatné poskytnutí Statutu, statutu Fondu a poslední výroční zprávy Podfondu, pokud o ně investor požádá.

ZMJ, podfond Industry Investments

IČO: 060 78 265

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

V průběhu roku končícího k 31. prosinci 2020 a 31. prosinci 2019 byl počet vydaných a odkoupených akcií následující:

<b>V celých jednotkách</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Hodnota investiční akcie A	1 068,8630	1 210,3354
Počet investičních akcií A na začátku období	4 099 852	4 379 852
Počet emitovaných investičních akcií A v období	-	-
Počet odkoupených investičních akcií A v období	0	-280 000
Počet investičních akcií A na konci období	4 099 852	4 099 852

Podfond nevyplatil za rok 2021 ani v letech předcházejících podíly na zisku.

## 5.8 Odložená daň

Ke konci účetního období vykazuje podfond nevykazuje žádný odložený daňový závazek.

V minulém účetním období vykazoval podfond odloženou daňovou pohledávku ve výši 1 116 tis. Kč.

## 5.9 Krátkodobé závazky

<b>tis. Kč</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Transakce s dodavateli	1 145	37
Závazky za fondem	0	0
Dohadné účty pasivní	1 478	3 352
Výnosy příštích období	3 217	17 190
Ostatní závazky	0	0
Splatná daň z příjmu	0	0
Závazky vůči akcionářům	10 018	10 018
<b>Celkem</b>	<b>15 858</b>	<b>30 597</b>

Výnosy příštích období ve výši 3 217 tis. Kč (2020 – 17 190 tis. Kč) tvoří časové rozlišení výnosů z poplatku za poskytnuté úvěry, které budou postupně rozpouštěny do výnosů po celou dobu trvání úvěru.

Závazky z vůči akcionářům jsou závazky vzniklé z titulu zpětného odkupu investičních akcií.

## 6. Komentáře k výkazu o úplném výsledku hospodaření

### 6.1 Zisky/ztráty z majetkových účastí v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

<b>tis. Kč</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Výnosy z majetkových účastí	233 306	331 460
Přecenění investic na reálnou hodnotu	-343 734	464 476
Zisk/ztráta z prodeje investic	-445 590	
<b>Celkem</b>	<b>-556 018</b>	<b>795 936</b>

Výnosy z majetkových účastí tvoří ztrátu z prodeje podílu Alter Energo, a.s. ve výši -726 tis. Kč, výnosy z podílu na zisku společnosti, ENE-TEP a.s. ve výši 4 641 tis. Kč (2020 - 18 599 tis. Kč) a Pow-en a.s. ve výši 229 391 tis. Kč (2020 - 149 769 tis. Kč).



**6.2 Úrokové výnosy**

tis. Kč	31.12.2021	31.12.2020
Smluvní úrokové výnosy z poskytnutých půjček v reálné hodnotě vykázány do zisku nebo ztráty	60 325	60 431
Diskont dlouhodobých pohledávek z úroků	-1 054	-470
<b>Celkem</b>	<b>59 271</b>	<b>59 961</b>

**6.3 Ostatní finanční výnosy a náklady**

Ostatní finanční náklady a výnosy jsou tvořeny bankovními poplatky, kurzovými rozdíly a výnosy z poplatků a provizí z poskytnutých půjček.

v tis. Kč	2021	2020
Bankovní poplatky	-2 112	-20
Výnosy z poplatků a provizí	17 406	1 563
Kurzové rozdíly	-93 304	23 349
<b>Celkem</b>	<b>-78 010</b>	<b>24 892</b>

**6.4 Správní a provozní náklady**

v tis. Kč	2021	2020
Služby depozitáře	-581	-436
Odměna za obhospodařování a administraci	-2 375	-2 251
Náklady na úschovu cenných papírů	0	-7
Odměna za zpracování znaleckých posudků	-466	-685
Náklady na účetnictví	-741	-849
Ostatní správní náklady	-1 333	-1 765
<b>Celkem</b>	<b>-5 496</b>	<b>-5 993</b>

Ostatní správní náklady obsahují zejména náklady na public relations, vedení evidence emise, webhosting, notářské služby a ostatní.

**6.5 Daň z příjmů**

*Daň z příjmů zahrnuje následující položky:*

tis. Kč	31.12.2021	31.12.2020
Splatná daň (sazba 5 %)	431	4 200
Odložená daň (sazba 5 %)	-1 116	1 885
<b>Daňový náklad celkem</b>	<b>685</b>	<b>6 085</b>

**Sesouhlasení daňových nákladů a zisků nebo ztrát vynásobených příslušnou sazbou:**

Sazba daně z příjmů platná pro většinu příjmů Podfondu v roce 2020 a 2021 činila 5 %. Odsouhlasení očekávané a skutečné daňové povinnosti je uvedeno v tabulce níže.

tis. Kč	2021	2020
<b>Zisk po převodu a před zdaněním</b>	-580 254	874 795
<i>Teoretická daňová sazba ve výši 5 %</i>	-29 013	43 740
Daňový efekt položek, které nejsou uznatelné pro účel stanovení daně z příjmu:		
<i>Zisky, které jsou osvobozeny od daně</i>	22 561	-39 855
<i>Neuznatelné náklady</i>	6 021	315
<b>Celkový daňový náklad</b>	<b>-431</b>	<b>4 200</b>

**7. Transakce se spřízněnými osobami**

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

**(a) Akvizice majetkových cenných papírů**

V průběhu účetního období 2021 Podfond získal akcie představující 80% podíl ve společnosti Divestment Opportunity, s.r.o. Dále Podfond poskytl příplatek do ostatních kapitálových fondů ve výši 100 tis. EUR (2 486 tis. Kč) do společnosti Suonenjoen Energia Oy, 1 640 tis. EUR (40 770 tis. Kč) do společnosti Kasualan Energia Oy a 510 tis. EUR (12 679 tis. Kč) do společnosti Pour les gens a.s

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

Poskytnuté půjčky a podřízené úvěry ovládaným osobám nebo osobám pod významným vlivem a úrokový výnos plynoucí z těchto půjček je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Částka poskytnutých půjček spřízněným stranám k 31. prosinci 2021 dosahovala celkem 51 211 tis. Kč (2020: 52 066 tis. Kč), z toho 19 888 tis. Kč (2020: 20 996 tis. Kč) vůči společnosti Pow-en a.s., 28 837 tis. Kč (2020: 31 100 tis. Kč) vůči společnosti Senior Care Horný Bar, a.s. a 2 486 tis. Kč (2020: 0 tis. Kč) vůči společnosti Senior Care Nesvady, a.s. Vykázaný úrokový výnos plynoucí z těchto půjček v roce 2021 činil 2 259 tis. Kč (2020: 1 131 tis. Kč).

**8. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu****8.1 Řízení rizik**

Činnost Podfondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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



ZMJ, podfond Industry Investments

IČO: 060 78 265

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

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

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

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Podfondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Podfondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, přičemž dva členi jsou jmenováni a odvoláváni na společný návrh dozorčí rady Fondu a jeden člen 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 Podfondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Podfondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Podfondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Podfond zvýšit expozici vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Podfond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Podfond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těmto nástrojů. Limit pro pákový poměr je nastaven do výše 300 %. Splatnost přijatých půjček nesmí přesáhnout 20 let. Statutem Podfondu je při poskytování úvěrů z majetku Podfondu preferováno poskytnutí přiměřeného zajištění s výjimkou poskytnutí úvěru osobě, na níž má Podfond účast umožňující tuto osobu ovládat. Podfond využívá pákový efekt pouze tehdy, když je zajištěna daňová uznatelnost souvisejících úrokových nákladů.

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



## 8.2 Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

typ expozice	typ rizika	protistrana	hodnota	koncentrace
běžné účty	kreditní	J&T banka, a.s.	116 241	2,6 %
běžné účty	kreditní	Česká spořitelna, a.s.	1 113	0,0 %
běžné účty	kreditní	PPF banka a.s.	3	0,0 %
běžné účty	kreditní	Všeobecná úverová banka, a.s.	645 659	14,7 %
<b>běžné účty</b>		<b>Celkem</b>	<b>763 016</b>	<b>17,3 %</b>
obchodní podíly	tržní riziko	Suonenjoen Energia Oy	12 732	0,3 %
obchodní podíly	tržní riziko	Kausalan Energia Oy	57 348	1,3 %
obchodní podíly	tržní riziko	Pour les gens, a. s.	14 507	0,3 %
obchodní podíly	tržní riziko	E-Group, a. s.	353 018	8,0 %
obchodní podíly	tržní riziko	Alter Energo, a.s.	0	0,0 %
obchodní podíly	tržní riziko	ENE-TEP, a.s.	39 602	0,9 %
obchodní podíly	tržní riziko	Pow-en a. s.	1 742 508	39,6 %
<b>obchodní podíly</b>		<b>Celkem</b>	<b>2 219 715</b>	<b>50,5 %</b>
úvěry	kreditní, úrokové	Senior Care Horný Bar, a.s.	30 030	0,7 %
úvěry	kreditní, úrokové	Senior care Nesvady, a. s.	2 558	0,1 %
úvěry	kreditní, úrokové	Pow-en a. s.	20 882	0,5 %
úvěry	kreditní, úrokové	Sereniavulco SL	226 445	5,1 %
<b>úvěry</b>		<b>Celkem</b>	<b>279 915</b>	<b>6,4 %</b>
ostatní	kreditní	Ostatní aktiva	1 135 391	25,8 %
		<b>Celkový součet</b>	<b>4 398 037</b>	<b>100,00 %</b>

## 8.3 Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, resp. portfolia majetku Podfondu

### 8.3.1 Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: vysoký)

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

#### Analýza citlivosti

	Hodnota*parametr	Ztráta	Vlastní kapitál
obchodní podíly	2 219 715*15 %	332 957	-
úrokové riziko úvěrů	279 915*1 %	2 799	-

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

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

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

hodnota \* parametr = potenciální dopad tržního rizika

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

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





**8.3.2 Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfonde 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 Podfonde nebo jiných společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Podfonde, do peněžních prostředků může být potom určitá transakce zatížena dodatečnými transakčními náklady nebo ji nebude možné provést v požadovaném termínu, případně pouze za cenu realizace ztráty z vynuceného prodeje majetku. Riziko je omezováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci Statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Podfonde.

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

	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Obchodní a jiné závazky	0	5 839	0	0	5 839
Závazky vůči akcionářům	0	10 018	0	0	10 018
Celkem k 31. prosinci	-	15 857	0	0	15 857

**8.3.3 Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfonde riziku: střední)**

Riziko vzniku ztráty Podfonde 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 Podfonde 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 Podfondem a z pohledávek postoupených na Podfond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti transakce oddělením řízení rizik Investiční společnosti jako obhospodařovatele Podfonde a přebíráním externího ratingu dlužníků stanovených společnostmi Czech Credit Bureau, a.s.

Informace, které Investiční společnost jako obhospodařovatel Podfonde využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když Investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Podfonde, 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.

Pokud jsou úvěr nebo půjčka poskytnuty společnosti, ve které je Podfond držitelem majetkové účasti s rozhodujícím vlivem, nemusí Podfond 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**

	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standartní	279 915	0	763 016	1 135 391	2 178 322
Po splatnosti	0	0	0		0
Přesmlouvané	0	0	0		0
Ztrátové	0	0	0		0
<b>Celkem</b>	<b>279 915</b>	<b>0</b>	<b>763 016</b>	<b>1 135 391</b>	<b>2 178 322</b>

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

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u J&T banky, a.s., České spořitelny, a.s., PPF banky a.s. a Všeobecné úvěrové banky, a.s. Všechny banky jsou regulovanými bankovními subjekty pod dohledem centrálních bank. Riziko ztráty peněžních prostředků je tak nízké.

**8.3.4 Riziko selhání společnosti, ve které má Podfond účast (stupeň vystavení Podfonde riziku: střední)**

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

**8.3.5 Měnové riziko (stupeň vystavení Podfonde riziku: vysoký)**

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

Měnové riziko je spojeno s cizoměnovými transakcemi a z nich plynoucími cizoměnovými zůstatky. Funkční měnou Podfonde 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 Podfonde k 31. 12. 2021 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	117 354	645 662	763 016
Dlouhodobé investiční úvěry včetně úroků	0	279 915	279 915
Přidružené a společností podniky	0	14 507	14 507
Dceřiné podniky	0	2 205 208	2 205 208
Ostatní aktiva	1 130 736	0	1 130 736
Pohledávky z titulu daně z příjmů	4 655	0	4 655
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>1 252 745</b>	<b>3 145 292</b>	<b>4 398 037</b>

Následující tabulka zobrazuje pasiva Podfonde k 31. 12. 2021 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Závazky vůči bankám	0	0	0
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0
Obchodní a jiné závazky	5 839	0	5 839
Závazky vůči akcionářům	10 018	0	10 018
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>15 858</b>	<b>0</b>	<b>15 858</b>

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

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

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	24,860	2 %	62 906	-2 %	-62 906
Celkem k 31. prosinci	-	-	62 906	-	-62 906

### 8.3.6 Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

Úrokové riziko změny reálné hodnoty je spojeno s finančními investicemi Podfondu – 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 Podfondu jsou splatné v krátkém období a jejich účetní hodnota aproximuje reálnou hodnotu. Dopad případné změny úrokové sazby na výši reálné hodnoty pohledávek je zanedbatelný.

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

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

### 8.3.7 Riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Koncentrace pozic může Podfond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Podle oborového členění má Podfond významné majetkové expozice vůči společnostem v energetickém sektoru. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou. Podle zemí koncentruje Podfond svoje investice zejména na Slovensku a dále ve Finsku a v České republice.

### 8.3.8 Riziko zvolené skladby majetku Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

### **8.3.9 Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)**

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

### **8.3.10 Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)**

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

### **8.3.11 Operační riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)**

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

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

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

### **8.3.12 Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)**

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

### **8.3.13 Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)**

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

#### **8.3.14 Riziko vypořádání (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)**

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

#### **8.3.15 Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)**

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

#### **8.3.16 Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)**

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

#### **8.3.17 Riziko zrušení Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)**

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

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

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

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

#### **8.3.18 Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)**

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

#### **8.3.19 Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)**

Podfond není účastníkem žádných soudních sporů.



### 8.3.20 Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

### 8.4 Ostatní identifikovaná rizika:

Mezi další identifikovaná rizika patří:

- Riziko nestálé aktuální hodnoty Investičních akcií v důsledku změn skladby či hodnoty majetku Podfondu;
- Riziko odchylky aktuální hodnoty Investičních akcií od likvidační hodnoty otevřené pozice Investora na Podfondu v důsledku aplikace dodatečných srážek a poplatků při odkupu Investičních akcií;
- Riziko pozastavení odkupu Investičních akcií spočívající v tom, že Obhospodařovatel je za určitých podmínek oprávněn pozastavit odkupování Investičních akcií, což může způsobit změnu aktuální hodnoty Investičních akcií, za kterou budou žádosti o odkoupení vypořádány, a pozdější vypořádání odkupů;
- Riziko vztahující se k odpovědnost vůči třetím osobám, zejména povinnosti k náhradě škody způsobené případným porušení zákonné nebo smluvní povinnosti ze strany Podfondu. Toto riziko se může projevit negativně na hodnotě majetku Podfondu tím, že náhrada škody bude plněna z majetku Podfondu, nebo tím, že povinná osoba povinnost k náhradě škody, která má být plněna ve prospěch Podfondu, nesplní;
- Rizika spojená s povinností prodat majetkovou hodnotu v Podfondu z důvodů nesplnění podmínek spojených s jejím držetím plynoucí z právního předpisu nebo ze Statutu;
- Riziko spojené s tím, že statutární orgán může kdykoliv se souhlasem kontrolního orgánu rozhodnout o zrušení Podfondu a Investor nebude držet investici ve 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 Podfondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu. Statut tímto výslovně upozorňuje, že neexistuje a není poskytována žádná záruka Podfondu anebo Obhospodařovatele ohledně možnosti setrvání akcionáře v Podfondu;
- Riziko zdanění plynoucí z toho, že Investor může být povinen zaplatit daně nebo jiné povinné platby či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi České republiky nebo státu, jehož je daňovým rezidentem, nebo jiného v dané situaci relevantního státu, který sníží čistý výnos jeho investice;
- Riziko poplatků a srážek vyplývajících z toho, že případné poplatky a srážky uplatňované vůči Investorovi mohou ve svém důsledku snížit čistý výnos jeho investice;
- Riziko porušování smluvních povinností spočívající v tom, že v případě, že Investor poruší smluvně převzatou povinnost, může být vůči němu postupováno tak, že v důsledku toho dojde ke snížení čistého výnosu jeho investice nebo se takový postup projeví v jeho majetkové sféře. Například Investorovi, který nesdělil příslušné údaje ohledně své daňové rezidence, může být na protiplnění, které mu má být vyplaceno, aplikována zvláštní daňová sazba.
- Riziko týkající se udržitelnosti spočívající v události nebo situaci v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo

ZMJ, podfond Industry Investments

IČO: 060 78 265

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

možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Tato rizika jsou Obhospodařovatelem zohledňována v souladu se zveřejněnou politikou začleňování rizik do procesů investičního rozhodování.

## 9. Významné události po datu účetní závěrky

### *Změna sídla Fondu*

Po rozvahovém dni došlo ke změně sídla Fondu, a to na Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2.

### *Vliv ruské agrese vůči Ukrajině*

V návaznosti na válečný konflikt mezi Ukrajinou a Ruskou federací Fond identifikoval a vyhodnotil hlavní rizika, kterým může v této souvislosti čelit. Jelikož Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku, Bělorusku či na Ukrajině a ani nemá investory z těchto destinací, není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky. Fond také nemá žádná depozita u Sberbank CZ, u které ČNB na konci února zahájila kroky k odnětí bankovní licence.

Hlavní zdroje rizik způsobené válečným konfliktem:

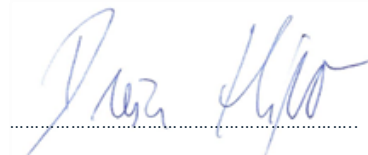
- velké výkyvy na finančních trzích,
- zvýšení inflace,
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem může být silná recese.

Dle informací České národní banky (tisková zpráva ČNB ze dne 24.2.2022; „Vyjádření ČNB k dopadům aktuální situace na Ukrajině“) lze však již nyní očekávat, že přímý dopad na domácí ekonomický růst, který vyplývá z obchodních vazeb na Rusko a Ukrajinu, bude omezený. Důvodem je jejich velmi nízký podíl na vývozu zboží a služeb z ČR (v případě Ruska 2,3 % a v případě Ukrajiny 1 %). Krátkodobě lze nicméně předpokládat celkově proinflační dopady konfliktu zejména prostřednictvím vyšších cen ropy, zemního plynu a zprostředkovaně i dalších energií. Stejným směrem bude na cenovou hladinu krátkodobě působit kurz koruny, který je ve srovnání s předpoklady zimní prognózy aktuálně slabší.

Po rozvahovém dni nenastaly žádné další skutečnosti významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

## 10. Schválení účetní závěrky

Účetní závěrka byla schválena 29. 4. 2022 a tímto dnem i určena k vydání.



Ing. Dušan Klimeš, MSc.

zmocněný zástupce člena představenstva společnosti

TILLER investiční společnost a.s.



Příloha č. 5 – Zpráva o vztazích za Účetní období  
(ust. § 82 ZOK)

Neoficiální verze



## Zpráva o vztazích za Účetní období

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

Ovládaná osoba:	ZMJ SICAV, a.s.
IČO:	060 78 265
Sídlo:	Jugoslávská 620/29, Vinohrady, 120 00 Praha 2

### a) 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 byl ke konci Účetního období obhospodařovaný společností TILLER IS ve smyslu ust. § 9 odst. 1 ZISIF.

#### Osoby ovládající

Jméno: **Jozef Brhel, MBA**  
 Dat. nar.: 27. 8. 1982  
 Bytem: Bulíkova 2679/1, 851 04 Bratislava, Slovenská republika  
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu

#### Osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Název osoby: **PATRIA INVEST, a. s.**  
 IČO: 35 927 135  
 Sídlo: Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
 Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 25 % podílu na zapísovaném základním kapitálu

Název osoby: **REMAC, s.r.o.**  
 IČO: 35 944 706  
 Sídlo: Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
 Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 50 % podílu na zapísovaném základním kapitálu a nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., tj. nepřímo prostřednictvím 12,5 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **PATRIA VENTURE CAPITAL, a.s.**  
 IČO: 48 003 131  
 Sídlo: Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **PATRIA REALITY, a. s.**  
 IČO: 50 027 921  
 Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika



Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>EcoForrest, a. s.</b>
IČO:	46 858 041
Sídlo:	Drobného 27, 841 01 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 90 % podíl na základním kapitálu společnosti EcoForrest, a. s., tj. nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>Esterhazy, a.s. v likvidácii</b>
IČO:	35 878 631
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Esterhazy, a.s. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>wisdome s. r. o.</b>
IČO:	48 314 340
Sídlo:	Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti PATRIA VENTURE CAPITAL, a.s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti wisdome s. r. o., tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii</b>
IČO:	35 965 568
Sídlo:	Uhrova 18, 831 01 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>2 Corps s.r.o.</b>
IČO:	48 227 731
Sídlo:	Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – mestská časť Záhorská Bystrica, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 50 % podílu na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti 2 Corps s.r.o. a nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti 2 Corps s.r.o., tj. společně nepřímo prostřednictvím 31,25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>Dubiny AM s. r. o.</b>
IČO:	48 233 315
Sídlo:	Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – mestská časť Záhorská Bystrica, Slovenská republika

- Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 50 % podílu na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Dubiny AM s. r. o. a nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Dubiny AM s. r. o., tj. společně nepřímo prostřednictvím 31,25 % podílu na základním kapitálu
- Název osoby: **Dubová consult s.r.o.**  
IČO: 48 228 061  
Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika
- Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 50 % podílu na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Dubová consult s.r.o. a nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Dubová consult s.r.o., tj. společně nepřímo prostřednictvím 31,25 % podílu na základním kapitálu
- Název osoby: **Fugelka s.r.o.**  
IČO: 48 227 536  
Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika
- Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 50 % podílu na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Fugelka s.r.o. a nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Fugelka, s.r.o., tj. společně nepřímo prostřednictvím 31,25 % podílu na základním kapitálu
- Název osoby: **Grefty 1 s.r.o.**  
IČO: 48 227 510  
Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika
- Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 50 % podílu na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Grefty 1 s.r.o. a nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Grefty 1 s.r.o., tj. společně nepřímo prostřednictvím 31,25 % podílu na základním kapitálu
- Název osoby: **Grefty 2 s.r.o.**  
IČO: 48 227 528  
Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika
- Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 50 % podílu na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Grefty 2 s.r.o. a nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Grefty 2 s.r.o., tj. společně nepřímo prostřednictvím 31,25 % podílu na základním kapitálu

s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Grefty 2 s.r.o., tj. společně nepřímo prostřednictvím 31,25 % podílu na základním kapitálu

- Název osoby: **Horná Pažiť s.r.o.**  
IČO: 48 227 552  
Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 50 % podílu na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Horná Pažiť s.r.o. a nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Horná Pažiť s.r.o., tj. společně nepřímo prostřednictvím 31,25 % podílu na základním kapitálu
- Název osoby: **Horné Humná s.r.o.**  
IČO: 48 228 931  
Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 50 % podílu na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Horné Humná s.r.o. a nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Horné Humná s.r.o., tj. společně nepřímo prostřednictvím 31,25 % podílu na základním kapitálu
- Název osoby: **Investment AM s.r.o.**  
IČO: 48 228 109  
Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 50 % podílu na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Investment AM s.r.o. a nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Investment AM s.r.o., tj. společně nepřímo prostřednictvím 31,25 % podílu na základním kapitálu
- Název osoby: **Koruny s.r.o.**  
IČO: 48 228 168  
Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 50 % podílu na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Koruny s.r.o. a nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Koruny s.r.o., tj. společně nepřímo prostřednictvím 31,25 % podílu na základním kapitálu

- Název osoby: **MA Consultants s.r.o.**  
IČO: 48 228 541  
Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – mestská časť Záhorská Bystrica, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 50 % podílu na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti MA Consultants s.r.o. a nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti MA Consultants s.r.o., tj. společně nepřímo prostřednictvím 31,25 % podílu na základním kapitálu
- Název osoby: **Novosady s. r. o.**  
IČO: 48 228 320  
Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – mestská časť Záhorská Bystrica, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 50 % podílu na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., a nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Novosady s. r. o., tj. společně nepřímo prostřednictvím 31,25 % podílu na základním kapitálu
- Název osoby: **RMC Development, a. s.**  
IČO: 50 419 277  
Sídlo: Drobného 27, 841 01 Bratislava – mestská časť Dúbravka, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti RMC Development, a. s.
- Název osoby: **POSIO SLOVAKIA a.s.**  
IČO: 47 993 294  
Sídlo: Trnavská cesta 27/A 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti POSIO SLOVAKIA a.s.
- Název osoby: **ETERBASE Solutions j.s.a.**  
IČO: 50 720 791  
Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 17,5% podílu na základním kapitálu
- Název osoby: **Discovery Residence s. r. o.**  
IČO: 51 059 631  
Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto,

	Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti Discovery Residence s. r. o.
Název osoby:	<b>RMC Properties Slovakia, a. s.</b>
IČO:	52 304 175
Sídlo:	Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava - městská část Ružinov, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti RMC Properties Slovakia, a. s.
Název osoby:	<b>E-Group, a. s.</b>
IČO:	44 183 453
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - městská část Nové Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s.
Název osoby:	<b>E-GROUP International, a. s.</b>
IČO:	50 147 285
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - městská část Nové Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E--GROUP International, a. s.
Název osoby:	<b>Pow-en a. s.</b>
IČO:	43 860 125
Sídlo:	Prievozská 4B, 821 09 Bratislava
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>NS - Slovakia, a. s.</b>
IČO:	44 278 136
Sídlo:	Prievozská 4B, 821 09 Bratislava
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti NS - Slovakia, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>DG-energy, a. s.</b>
IČO:	44 663 382

Sídlo: Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Město, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 39% podíl na základním kapitálu společnosti DG-energy, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 8,78 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **ENE-TEP, a.s.**

IČO: 36 797 421

Sídlo: Turbínová 3, 831 04 Bratislava, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 70% podíl na základním kapitálu společnosti ENE-TEP, a.s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 17,5 % podílu na základním kapitálu

#### Osoby ovládající

Jméno **Michal Brhel**

Dat. nar.: 18. 11. 1989

Bytem: Zámocká 16, 811 01 Bratislava, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu

#### Osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Název osoby: **PATRIA INVEST, a. s.**

IČO: 359 27 135

Sídlo: Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika

Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 25 % podílu na zapisovaném základním kapitálu

Název osoby: **PATRIA VENTURE CAPITAL, a. s.**

IČO: 480 03 131

Sídlo: Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **PATRIA REALITY, a. s.**

IČO: 500 27 921

Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **ETERBASE Solutions j.s.a.**

IČO: 50 720 791

Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - městská část Nové Mesto, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 17,5% podílu na základním kapitálu

Název osoby:	<b>Esterhazy, a.s. v likvidácii</b>
IČO:	35 878 631
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Esterhazy, a.s. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>wisdome s. r. o.</b>
IČO:	48 314 340
Sídlo:	Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti PATRIA VENTURE CAPITAL, a.s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti wisdome s. r. o., tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii</b>
IČO:	35 965 568
Sídlo:	Uhrova 18, 831 01 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>Discovery Residence s. r. o.</b>
IČO:	51 059 631
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti Discovery Residence s. r. o.
Název osoby:	<b>RMC Properties Slovakia, a. s.</b>
IČO:	52 304 175
Sídlo:	Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava - mestská časť Ružinov, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti RMC Properties Slovakia, a. s.
Název osoby:	<b>POSIO SLOVAKIA a.s.</b>
IČO:	47 993 294
Sídlo:	Trnavská cesta 27/A 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti POSIO SLOVAKIA a.s.



Název osoby:	<b>E-Group, a. s.</b>
IČO:	44 183 453
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s.
Název osoby:	<b>E-GROUP International, a. s.</b>
IČO:	50 147 285
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E--GROUP International, a. s.
Název osoby:	<b>Pow-en a. s.</b>
IČO:	43 860 125
Sídlo:	Prievozska 4B, 821 09 Bratislava
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>NS - Slovakia, a. s.</b>
IČO:	44 278 136
Sídlo:	Prievozska 4B, 821 09 Bratislava
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti NS - Slovakia, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>DG-energy, a. s.</b>
IČO:	44 663 382
Sídlo:	Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Město, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 39% podíl na základním kapitálu společnosti DG-energy, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 8,78 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>ENE-TEP, a.s.</b>
IČO:	36 797 421
Sídlo:	Turbínová 3, 831 04 Bratislava, Slovenská republika



Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 70% podíl na základním kapitálu společnosti ENE-TEP, a.s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 17,5 % podílu na základním kapitálu

#### Osoby ovládající

Jméno: **Zuzana Brhlová**  
Dat. nar.: 17. 6. 1997  
Bytem: Zámocká 16, 811 01 Bratislava, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu

#### Osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Název osoby: **PATRIA INVEST, a. s.**  
IČO: 359 27 135  
Sídlo: Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 25 % podílu na zapisovaném základním kapitálu

Název osoby: **PATRIA VENTURE CAPITAL, a. s.**  
IČO: 480 03 131  
Sídlo: Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **PATRIA REALITY, a. s.**  
IČO: 500 27 921  
Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **ETERBASE Solutions j.s.a.**  
IČO: 50 720 791  
Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 17,5% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **Esterhazy, a.s. v likvidácii**  
IČO: 35 878 631  
Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Esterhazy, a.s. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **wisdome s. r. o.**  
IČO: 48 314 340  
Sídlo: Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Mesto, Slovenská republika

Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti PATRIA VENTURE CAPITAL, a.s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti wisdom s. r. o., tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii</b>
IČO:	35 965 568
Sídlo:	Uhrova 18, 831 01 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>Discovery Residence s. r. o.</b>
IČO:	51 059 631
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti Discovery Residence s. r. o.
Název osoby:	<b>RMC Properties Slovakia, a. s.</b>
IČO:	52 304 175
Sídlo:	Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava - mestská časť Ružinov, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti RMC Properties Slovakia, a. s.
Název osoby:	<b>POSIO SLOVAKIA a.s.</b>
IČO:	47 993 294
Sídlo:	Trnavská cesta 27/A 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti POSIO SLOVAKIA a.s.
Název osoby:	<b>E-Group, a. s.</b>
IČO:	44 183 453
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s.

Název osoby:	<b>E-GROUP International, a. s.</b>
IČO:	50 147 285
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E--GROUP International, a. s.
Název osoby:	<b>Pow-en a. s.</b>
IČO:	43 860 125
Sídlo:	Prievozská 4B, 821 09 Bratislava
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>NS - Slovakia, a. s.</b>
IČO:	44 278 136
Sídlo:	Prievozská 4B, 821 09 Bratislava
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti NS - Slovakia, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>DG-energy, a. s.</b>
IČO:	44 663 382
Sídlo:	Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Město, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 39% podíl na základním kapitálu společnosti DG-energy, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 8,78 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>ENE-TEP, a.s.</b>
IČO:	36 797 421
Sídlo:	Turbínová 3, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 70% podíl na základním kapitálu společnosti ENE-TEP, a.s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 17,5 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>VITAPOLIS GLOBAL, s. r. o.</b>
IČO:	53 697 685
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu

Název osoby: **VITAPOLIS, s. r. o.**  
IČO: 52 874 664  
Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu

#### **Osoby ovládající**

Jméno **Eva Brhlová**  
Dat. nar.: 3. 6. 1960  
Bytem: Bytem: Zámocká 16, 811 01 Bratislava, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu

#### **Osoby ovládané stejnou ovládající osobou**

Název osoby: **PATRIA INVEST, a. s.**  
IČO: 359 27 135  
Sídlo: Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 25 % podílu na zapisovaném základním kapitálu

Název osoby: **PATRIA VENTURE CAPITAL, a. s.**  
IČO: 480 03 131  
Sídlo: Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **PATRIA REALITY, a. s.**  
IČO: 500 27 921  
Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **ETERBASE Solutions j.s.a.**  
IČO: 50 720 791  
Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - městská část Nové Mesto, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 17,5% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **Esterhazy, a.s. v likvidácii**  
IČO: 35 878 631  
Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Esterhazy, a.s. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **wisdome s. r. o.**  
IČO: 48 314 340  
Sídlo: Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Mesto, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti PATRIA VENTURE CAPITAL, a.s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti wisdome s. r. o., tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii**  
IČO: 35 965 568  
Sídlo: Uhrova 18, 831 01 Bratislava, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **Discovery Residence s. r. o.**  
IČO: 51 059 631  
Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti Discovery Residence s. r. o.

Název osoby: **RMC Properties Slovakia, a. s.**  
IČO: 52 304 175  
Sídlo: Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava - mestská časť Ružinov, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti RMC Properties Slovakia, a. s.

Název osoby: **POSIO SLOVAKIA a.s.**  
IČO: 47 993 294  
Sídlo: Trnavská cesta 27/A 831 04 Bratislava, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti POSIO SLOVAKIA a.s.

Název osoby: **E-Group, a. s.**  
IČO: 44 183 453  
Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika  
Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s.

Název osoby:	<b>E-GROUP International, a. s.</b>
IČO:	50 147 285
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-GROUP International, a. s.
Název osoby:	<b>Pow-en a. s.</b>
IČO:	43 860 125
Sídlo:	Prievozska 4B, 821 09 Bratislava
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>NS - Slovakia, a. s.</b>
IČO:	44 278 136
Sídlo:	Prievozska 4B, 821 09 Bratislava
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti NS - Slovakia, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>DG-energy, a. s.</b>
IČO:	44 663 382
Sídlo:	Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Město, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 39% podíl na základním kapitálu společnosti DG-energy, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 8,78 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	<b>ENE-TEP, a.s.</b>
IČO:	36 797 421
Sídlo:	Turbínová 3, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 70% podíl na základním kapitálu společnosti ENE-TEP, a.s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 17,5 % podílu na základním kapitálu

## b) Způsob a prostředky ovládaní

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

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

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

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

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

**e) Posouzení, zda vznikla ovládané osobě újma (ust. § 82 odst. 2 písm. f) ZOK)**

Ovládané osobě nevznikla ze vztahu s osobou ovládající, resp. osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK žádná újma.

**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:

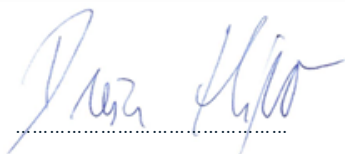
- informace uvedené v této zprávě o vztazích jsou zpracovány dle informací, které pocházejí z vlastní činnosti statutárního orgánu ovládané osoby anebo které si statutární orgán ovládané osoby pro tento účel opatřil z veřejných zdrojů anebo od jiných osob; a
- statutárnímu orgánu ovládané osoby nejsou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

Zpracoval: Ing. Dušan Klimeš, MSc.

Funkce: zmocněný zástupce člena představenstva společnosti  
TILLER investiční společnost a.s.

Dne: 29. 3. 2022

Podpis:



Příloha č. 6 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Neoficiální verze



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

Identifikace majetku	Požizovací hodnota (tis. Kč)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (tis. Kč)
Peněžní prostředky	763 016	763 016
Akcie, podílové listy, majetkové účasti	2 406 963	2 218 909
Dlouhodobé investiční úvěry	278 849	279 915

Neoficiální verze

Příloha č. 7 – Informace o společnostech, ve kterých byli členové správních, řídicích a dozorčích orgánů Fondu a rovněž členové jeho vrcholového vedení členy správních, řídicích a dozorčích orgánů nebo jejich společníky v předešlých pěti letech a stejné informace o bývalých členech správních, řídicích a dozorčích orgánů Fondu či vrcholového vedení Fondu, kteří byli členy orgánů Fondu alespoň po určitou část Účetního období

Neoficiální verze

Informace o společnostech, ve kterých byli členové správních, řídicích a dozorčích orgánů Fondu a rovněž členové jeho vrcholového vedení členy správních, řídicích a dozorčích orgánů nebo jejich společníky v předešlých pěti letech a stejné informace o bývalých členech správních, řídicích a dozorčích orgánů Fondu či vrcholového vedení Fondu, kteří byli členy orgánů Fondu alespoň po určitou část Účetního období

TILLER IS je ve smyslu § 9 ZISIF individuálním statutárním orgánem investičních fondů, které obhospodařuje. Jejich aktuální seznam je uveden na internetových stránkách ČNB a internetových stránkách tillerfunds.cz.

Informace o společnostech, ve kterých byl Ing. Dušan Klimeš, MSc. členem správních, řídicích, dozorčích orgánů nebo jejich společníkem kdykoliv v předešlých pěti letech:

Společnost	Funkce	Trvání angažmá
First Veterinary Fund Central Europe SICAV a.s. IČO: 140 43 327	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ano
J&T Market Opportunities SICAV a.s. IČO: 077 48 914	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ano
MKP SICAV, a.s. IČO: 061 60 689	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ano
SALUTEM FUND SICAV, a.s. IČO: 090 74 511	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ano
Spinnaker SICAV, a.s. IČO: 108 36 403	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ano
STRL Group SICAV, a.s. IČO: 095 88 736	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ano
TILLER investiční společnost a.s. IČO: 086 08 733	Člen statutárního orgánu	Ano
wincome capital SICAV, a.s. IČO: 077 77 183	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ano
ZMJ SICAV, a.s. IČO: 060 78 265	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ano
MS Alfa IČO: 751 46 517	Člen statutárního orgánu	Ano
MS Delta IČO: 751 48 641	Člen statutárního orgánu	Ano
MERITIA consult, s.r.o. IČO: 274 12 342	Člen statutárního orgánu	Ano
Sentencia, s.r.o. IČO: 282 24 817	Člen statutárního orgánu	Ano
K-FIN Accounting, s.r.o. IČO: 24218821	Člen statutárního orgánu	Ano
	Společník	Ne
MS Alfa IČO: 751 46 517	Člen statutárního orgánu	Ano
Maidavale, s.r.o. IČO: 035 43 285	Člen statutárního orgánu	Ano
	Společník	Ano
MS Gama IČO: 751 48 650	Člen statutárního orgánu	Ano
MS Beta IČO: 751 48 633	Člen statutárního orgánu	Ano

Natland Energo Holding, a.s. IČO: 058 58 194	Člen statutárního orgánu	Ano
MERITIA finance, s.r.o. IČO: 097 81 552	Člen statutárního orgánu	Ano
Client RM management, s.r.o. IČO: 107 96 380	Člen statutárního orgánu	Ano
Divestment Opportunity, s.r.o. IČO: 140 94 029	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ano
Tellus-S, s.r.o. IČO: 476 17 055	Jednatel	Ano
	Společník	Ano
Tellus-N, s.r.o. IČO: 242 87 334	Jednatel	Ne
	Společník	Ne
Global Lighting Solutions, s.r.o. IČO: 030 94 065	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ne
Student Lottery, s.r.o. IČO: 037 5 9881	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ne
Prudential Global Fund (PGF) Brokerage, s.r.o. IČO: 069 28 668	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ne
REMAC Properties Holding, s.r.o. IČO: 068 65 097	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ne
Tellus PRO, s.r.o. IČO: 073 80 330	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ne
Pokročilé energetické stavby Česká republika, a.s. IČO: 093 70 099	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ne
PENCAR CZ a.s. IČO: 095 77 971	Člen statutárního orgánu	Ne
Gazpacho Investment, s.r.o. IČO: 051 00 721	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ne
Coffee school s.r.o. IČO: 051 29 729	Člen statutárního orgánu	Ne
MERITIA management, s.r.o. IČO: 050 86 418	Člen statutárního orgánu	Ne
Client Investment Pool 1, s.r.o. IČO: 050 86 434	Zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu	Ne
	Člen statutárního orgánu	Ne

Informace o společnostech, ve kterých byl Jozef Brhel, MBA členem správních, řídicích, dozorčích orgánů nebo jejich společníkem kdykoliv v předešlých pěti letech:

Společnost	Funkce	Trvání angažmá
ALABUK a.s. IČO: 247 85 750	Člen představenstva	Ano
Prudential Global Fund (PGF) Brokerage, s.r.o. IČO: 069 28 668	Člen statutárního orgánu, Jednatel	Ano
MUNTILA SLOVAKIA SE IČO: 073 44 996	Předseda představenstva	Ano

Andalusia Development, s.r.o. IČO: 077 09 129	Člen statutárního orgánu, Jednatel	Ano
Discovery Residence s. r. o. IČO: 510 59 631	Člen dozorčí rady	Ano
PATRIA INVEST, a. s. IČO: 359 27 135	Předseda představenstva	Ano
PATRIA REALITY, a. s. IČO: 500 27 921	Předseda představenstva	Ano
PATRIA VENTURE CAPITAL, a.s. IČO: 480 03 131	Člen představenstva	Ano
PGR Senica, a. s. IČO: 472 33 907	Člen dozorčí rady	Ano
REMAC, s.r.o. IČO: 359 44 706	Společník	Ano
REMAC, s.r.o. IČO: 359 44 706	Jednatel	Ano
RMC Properties Slovakia, a. s. IČO: 523 04 175	Člen dozorčí rady	Ano
Byty Lužná s.r.o. v likvidací IČO: 359 53 985	Jednatel	Ne
ETERBASE, a.s. IČO: 523 80 505	Předseda představenstva	Ne
Esterhazy, a.s. v likvidací IČO: 35 878 631	Člen představenstva	Ne
Prudential Global Fund (PGF) Brokerage, s.r.o. IČO: 069 28 668	Společník	Ne

Informace o společnostech, ve kterých byl Michal Brhel členem správních, řídicích, dozorčích orgánů nebo jejich společníkem kdykoliv v předešlých pěti letech:

Společnost	Funkce	Trvání angažmá
ALABUK a.s. IČO: 247 85 750	Člen představenstva	Ano
MUNTILA SLOVAKIA SE IČO: 073 44 996	Člen představenstva	Ano
Discovery Residence s. r. o. IČO: 510 59 631	Člen dozorčí rady	Ano
MI Investments, a.s. IČO: 500 54 929	Předseda představenstva	Ano
PATRIA INVEST, a. s. IČO: 359 27 135	Člen představenstva	Ano
PATRIA REALITY, a. s. IČO: 500 27 921	Člen představenstva	Ano
PATRIA VENTURE CAPITAL, a.s. IČO: 480 03 131	Člen dozorčí rady	Ano
RMC Properties Slovakia, a. s. IČO: 523 04 175	Člen dozorčí rady	Ano