



Výroční zpráva fondu

VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s.
za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

Obsah

Použité zkratky	4
1. Základní údaje o Fondu	6
a) Základní kapitál Fondu	6
b) Údaje o cenných papírech	7
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období	9
a) Přehled investiční činnosti	9
b) Finanční přehled	12
c) Přehled portfolia	12
d) Přehled výsledků Fondu	13
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů	14
f) Zdroje kapitálu	15
g) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)	16
h) Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné	18
3. Textová část Výroční zprávy	21
a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)	21
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)	21
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	23
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)	23
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)	23
f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)	23
g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)	24
h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)	24
i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)	24
j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)	25
k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)	25
l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	25

m)	Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)	25
n)	Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akci (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)	25
o)	Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)	26
p)	Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)	26
q)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF)	26
r)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)	27
4.	Prohlášení oprávněných osob Fondu	28
5.	Přílohy	29
	Příloha č. 1 – Zpráva auditora	
	Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem	
	Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní 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
ČNB	Česká národní banka
Fond	VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s., IČO: 086 13 893, se sídlem Maříkova 1899/1, Řečkovice, 621 00 Brno
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Investiční fondový kapitál	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (blíže viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

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

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

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a je auditovaná.

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

1. Základní údaje o Fondu

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

a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu:	513 419 669 Kč (k poslednímu dni Účetního období)
	z toho neinvestiční fondový kapitál: 29 950 Kč
	(z toho 30 000 Kč zapisovaný základní kapitál)
	z toho Investiční fondový kapitál: 513 389 719 Kč

b) Údaje o cenných papírech

Zakladatelské akcie

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

Prioritní investiční akcie

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost omezena
ISIN	CZ0008044633
Počet akcií ke konci Účetního období	80 633 443 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 Kč
Odkoupené	9 143 419 ks v objemu 11 465 800 Kč

Prémiové investiční akcie

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost omezena
ISIN	CZ0008044641
Počet akcií ke konci Účetního období	7 895 354 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	2 000 000 ks v objemu 1 676 200 Kč

Výkonnostní investiční akcie

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

Preferenční investiční akcie CZK

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost omezena
ISIN	CZ0008045978
Počet akcií ke konci Účetního období	1 67 001 679 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	7 647 218 ks v objemu 8 855 436 Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 Kč

V listopadu 2023 byly upsány preferenční investiční akcie v objemu 16 300 000 Kč, které byly vydány v následujícím účetním období.

Manažerské investiční akcie

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

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

a) Přehled investiční činnosti

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

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu Účetního období Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem. Investiční strategie Fondu je zaměřená zejména na investice do majetkových účastí a poskytování úvěrů dceřiným společnostem a společností, do kterých Fond plánuje kapitálově vstoupit. Fond je zaměřen na společnosti převážně ze sektorů potravinářství, zdravotnictví, přírodních věd a inovativních technologií, tedy oblastí, ve kterých vidí zakladatel potenciál a dobře se v nich orientuje.

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

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

Na základě rozhodnutí statutárního orgánu Fondu a výzvy pokračoval v Účetním období úpis investičních akcií Fondu coby primárního finančního zdroje pro realizaci investiční strategie Fondu. Hlavními zdroji příjmů Fondu v Účetním období byly vedle úpisů investičních akcií také příjmy ze splátek jistiny a úhrady úroků z poskytnutých úvěrů. V Účetním období 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.

V Účetním období Fond i nadále realizoval investiční činnost prostřednictvím majetkové účasti v holdingu Vendeavour a.s., do něhož Fond kapitálově vstoupil ve 3. čtvrtletí roku 2021, kdy získal 100 % kmenových akcií od MUDr. Viktora Růžičky, zakladatelského akcionáře Fondu a současně statutárního orgánu společnosti i nositele podnikatelské myšlenky Fondu.

- Společnostem v portfoliu holdingu se v prvních třech čtvrtletích Účetního období dařilo pokračovat v trendu z konce předchozího roku, kdy v prvním čtvrtletí došlo ke stabilizaci nákladů na energie a suroviny a také k růstu tržeb a stabilizaci EBITDA marže. V dalších čtvrtletích pokračoval růst tržeb společností a zejména jejich EBITDA marže.

- V první polovině Účetního období zakladatel se svým týmem pracoval na doplnění portfolia společností holdingu tak, aby zahrnovalo čtyři základní pilíře zaměření Fondu (Next Generation Farming, Next Generation Living, Potravinářství a Zdravotnictví). Záměr zakladatel avizoval v investorském bulletinu Factsheet a prezentoval jej na investiční konferenci ve třetím čtvrtletí Účetního období, na které investory a partnery seznámil se šesti segmenty cílových společností holdingu Vendevour a.s.:
 1. Food (Potraviny) – výroba a prodej potravin, catering.
 2. Next Generation Farming (Zemědělství) – zaměření na hydroponicky pěstované plodiny a indoor chov ryb.
 3. Next Generation Living (Bydlení a rekreace/life style) – zaměření na dřevostavby a jejich development.
 4. Next Generation Energy (Energetika) – zaměření na mobilní elektrárny.
 5. Water (Voda) – zaměření na úpravu vod, mobilní čistírny a dekontaminace vod.
 6. Medicine (Zdravotnictví) – zaměření na laboratorní diagnostiku.
- U jednotlivých oblastí vidí zakladatel Fondu přidanou hodnotu zejména v jejich vzájemném propojení, které může přinést velký potenciál jednotlivých synergických efektů v rámci holdingu Vendevour a.s. a zároveň jejich růst.

V průběhu Účetního období realizoval management holdingu Vendevour a.s. **prodej dvou majetkových účastí**, které se zabývaly potravinářstvím a u kterých již neočekával silný růstový potenciál. Prodej první společnosti, ČESKÉ HOUBY a.s., která se zaměřovala na výrobu a distribuci čerstvých hub, se uskutečnil během druhého kvartálu 2023. K prodeji druhé společnosti GASTRO – MENU EXPRESS a.s., zaměřené na výrobu potravinářských výrobků a jejich následného prodeje, se uskutečnil na konci třetího kvartálu. Hlavním důvodem těchto prodejů byla, dle statutárního orgánu Vendevour a.s., nejen výše zmíněná změna zaměření společností holdingu do nových cílových oblastí, které chce v příštích letech plně rozvíjet, ale i potřeba významného snížení závislosti na retailovém trhu (prodejní řetězce) a zvýšení produkce v oblasti B2C, kde je z pohledu zakladatele větší potenciál pro dosahování vyšších tržeb a marží. V tomto směru statutární orgán Vendevour a.s. plánoval pro čtvrté čtvrtletí nahrazení prodaných aktiv novými akvizicemi společností, které přinesou vyšší růstový potenciál. Tento plán se managementu společnosti Vendevour a.s. nepodařilo do konce Účetního období zcela naplnit. Společnost realizovala akvizice několika majetkových účastí, které však propad hodnoty aktiv holdingu Vendevour a.s. nedokázaly vykompenzovat:

- V září společnost realizovala nákup 50 % obchodního podílu ve společnosti Acquidia, s.r.o., jejímž prostřednictvím v prosinci získala nepřímý 100% obchodní podíl ve společnosti VIDIA spol. s r.o. Obě entity jsou zaměřeny na laboratorní diagnostiku ve farmacii prostřednictvím vývoje a výroby souprav na stanovení protilátek proti patogenům – bakteriím, virům a houbám.
- V listopadu zacílila na akvizici 51 % obchodního podílu společnosti LABETA, a.s., která figuruje v segmentu potravinářství a zaměřuje se na výrobu směsí pro vaření, pečení a zavařování. Tato akvizice doplňuje portfolio firem v rámci synergických efektů skupiny v potravinářském řetězci.
- V listopadu byla holdingem založena dceřiná společnost VEN-AQ s.r.o. pro účely nové akvizice, která prozatím neproběhla.
- Poslední akvizicí holdingu realizovanou v Účetním období byl nákup 90 % obchodního podílu ve společnosti AGROBerry CZ s.r.o., jež je zaměřená na provoz menších fóliovníkových farem, ve kterých jsou hydroponicky pěstovány ultračerstvé plodiny jako jsou „soft fruits“ nebo čerstvá zelenina, které nevyžadují tak velkou spotřebu energie, jako dnešní technologie pro pěstování. Tato společnost již doplňuje zaměření Fondu na novou oblast zemědělství, a to segment Next Generation Farming.

Holding Vendevour a.s. je 100% dceřinou společností Fondu a prodej výše zmíněných společností tak měl významný negativní **dopad na objem aktiv Fondu a potažmo na výši jeho fondového kapitálu**, a to zejména v podobě propadu fondového kapitálu Výkonnostních investičních akcií.

Z toho důvodu Obhospodařovatel navrhnul **posílení aktiv Fondu** prostřednictvím nákupu veškerých akcií společnosti Vendevour Rose Garden a.s., která je sesterskou společností vůči Fondu a disponuje 28 majetkovými účastmi ve společnostech.

Fond v posledním kvartálu Účetního období rovněž **čelil zvýšené potřebě likvidity**, která vyplynula ze zvýšené četnosti žádostí o odkup investičních akcií. Fond v rámci opatření k získání likvidity vyžádal od managementu dceřiné společnosti zajištění potřebného objemu zdrojů jak pro realizaci odkupů, tak i pro financování běžných provozních potřeb fondu. Management společnosti Vendevour a.s. avizoval zajištění likvidity do Fondu z realizovaného prodeje akcií společnosti GASTRO – MENU EXPRESS a.s. a zakladatel fondu přislíbil zajistit likviditu do Fondu prostřednictvím příplatku do fondového kapitálu Výkonnostních investičních akcií, popř. úpisem Výkonnostních investičních akcií. Z těchto zdrojů se Fondu nakonec prostředky získat nepodařilo.

Z toho důvodu zajistil Obhospodařovatel pro Fond překlenovací dluhové financování. Současně Fond přijal opatření k posílení návratnosti poskytovaných úvěrů prostřednictvím ručitého prohlášení MUDr. Viktora Růžičky a doplnění zajištění úvěru dceřiné společnosti Vendevour a.s. o zástavu nemovitostí a přistoupení k dluhu ze strany vlastníků nemovitostí formou notářského zápisu se svolením k přímé vykonatelnosti.

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

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

Výstupní strategie Fondu (exitová strategie)

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

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

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

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

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

b) Finanční přehled

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

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Dlouhodobá aktiva	550 845	-
Krátkodobá aktiva	620	30
Aktiva celkem	551 465	30

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	-	30
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	513 390	-
Dlouhodobé závazky	-	-
Krátkodobé závazky	38 075	-
Pasiva celkem	551 465	30

c) Přehled portfolia

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	936 738	551 495	100 %	-41,13 %
Peněžní prostředky	2 768	650	0,30 %	-76,52 %
Majetkové účasti	507 294	46 169	54,16 %	-90,90 %
Pohledávky za nebankovními subjekty	426 531	504 676	45,53 %	18,32 %

Komentář k přehledu portfolia

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

V průběhu Účetního období se vyskytly faktory, rizika či nejistoty, které měly vliv na výsledky hospodaření Fondu. V účetním období došlo k významnému poklesu hodnoty majetkové účasti v holdingu Vendevour a.s. o 461 mil. Kč. Propad hodnoty této majetkové účasti byl způsoben prodejem dvou jejích významných dcer. Tyto společnosti byly prodány za výrazně nižší ceny, než byly hodnoty, které jsou uvedeny v ocenění těchto majetkových účastí k rozhodnému dni 31.12.2022. Společnost ČESKÉ HOUBY a.s. byla dcerou Fondu prodána za 47,34 % hodnoty dle ocenění a společnost GASTRO – MENU EXPRESS a.s. za 35,89 % hodnoty dle ocenění. Akvizice nových majetkových účastí již v Účetním období nedokázaly vykompenzovat propad hodnoty majetkové účasti Fondu ve společnosti Vendevour a.s.

V návaznosti na vzniklou situaci přijal Obhospodařovatel následující opatření:

- Pro řešení vzniklé situace ohledně poklesu hodnoty majetkové účasti Obhospodařovatel Fondu navrhnul akvizici spojené osoby Vendavour Rose Garden a.s. (dále také pouze VRG) tak, aby byla tato společnost vložena do aktiv Fondu ještě v Účetním období.
- Vzhledem k záměru vlastníka společnosti Vendavour Rose Garden a.s., který je také držitelem zakladatelských akcií Fondu, k vložení pouze některých z majetkových účastí VRG do aktiv Fondu, se během Účetního období nepodařilo tuto transakci dokončit.
- V návaznosti na výše uvedené skutečnosti Obhospodařovatel v následném účetním období přijal následující opatření. Fond jako jediný akcionář dceřiné společnosti Vendavour a.s. rozšířil počet členů jejího statutárního orgánu a upravil pravidla jeho rozhodování. Současně Fond omezil možnost statutárního orgánu disponovat s majetkem společnosti nad objemový limit 1 mil. Kč bez dopředného souhlasu Fondu. Stejná opatření přijal Fond u společnosti Vendavour Rose Garden a.s., kterou nabyl do svých aktiv v následném účetním období.

d) Přehled výsledků Fondu

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

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Výnosy z úroků	57 161	-
Výnosy z poplatků a provizí	43	-
Náklady na úroky	-623	-
Náklady na poplatky a provize	-2 823	-
Ztráta z finančních operací	-462 940	-
Správní náklady	-4 174	-
HV po zdanění	-415 856	-

Komentář k přehledu výsledků

V rozhodném období se vyskytly mimořádné faktory, které významně ovlivnily provozní zisk Fondu. Tyto faktory a navazující opatření Obhospodařovatele jsou komentovány výše.

e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

Hlavní finanční ukazatelé

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Fondu	929 921 tis. Kč	513 390 tis. Kč	-44,79 %
Ostatní jmění	30	30	0,00 %
Pákový efekt metodou hrubé hodnoty aktiv	100,44 %	107,30 %	6,83 %
Pákový efekt standardní závazkovou metodou	100,73 %	107,42 %	6,64 %
Nové investice	49 960 tis. Kč	12 555 tis. Kč	-74,87 %
Ukončené investice	-	13 142 tis. Kč	N/A
Ztráta	-99 420 tis. Kč	-415 856 tis. Kč	318,28 %
Hodnota Výkonnostní investiční akcie	0,0656 Kč	0,0209 Kč	-68,14 %
Hodnota Manažerské investiční akcie	0,8353 Kč	0,2663 Kč	-68,12 %
Hodnota Prémiové investiční akcie	0,8292 Kč	0,2644 Kč	-68,11 %
Hodnota Prioritní investiční akcie	1,2006 Kč	1,2967 Kč	8,00 %
Hodnota Preferenční investiční akcie	1,1290 Kč	1,2194 Kč	8,01 %

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Fondu – celková hodnota Investičního fondového kapitálu, tj. celková hodnota majetku Fondu z investiční činnosti po odečtení všech dluhů z investiční činnosti. Pozvolnější nárůst nových investic do úpisu investičních akcií je způsoben vlivem vyšší konkurence investičních příležitostí v podobě vysoce úročených bankovních vkladů.

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

Třída investičních akcií	Objem k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Podíl v %	Objem k poslednímu dni Účetního období	Podíl v %	Změna v %
Výkonnostní investiční akcie	637 544	68,56 %	203 055	39,55 %	-68,15 %
Manažerské investiční akcie	206	0,02 %	66	0,01 %	67,96 %
Prémiové investiční akcie	8 206	0,88 %	2 088	0,41 %	-74,56 %
Prioritní investiční akcie	107 778	11,59 %	104 553	20,37 %	-2,99 %
Preferenční investiční akcie	176 187	18,95 %	203 628	39,66 %	15,57 %

Hodnota Prioritních investičních akcií se zvýšila o 8,00 % p. a. a hodnota Preferenčních investičních akcií se zvýšila o 8,01 % p. a. Růst obou tříd akcií těžil z redistribuce fondového kapitálu Výkonnostních, Manažerských a Prémiových investičních akcií. Tyto tři třídy akcií, jejichž celkový objem dosáhl na konci Účetního období částky 205 209 tis. Kč, jsou zdrojem kapitálu redistribučního mechanismu Fondu. Tímto kapitálem je zajišťována návratnost investic investorů do prioritních a preferenčních investičních akcií a jejich cílená minimální výkonnost.

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

f) Zdroje kapitálu

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

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	-	30
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	513 390	-

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Krátkodobé závazky	38 075	-

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny zejména závazky z upsaných investičních akcií před okamžikem jejich emise, závazky z obchodního styku a také krátkodobými finančními výpomocemi v podobě přijatých úvěrů, které Fond získal z externích zdrojů v poslední třetině Účetního období za účelem překlepnutí dočasného nedostatku likvidity Fondu. Krátkodobé finanční výpomoci byly splaceny v měsíci lednu následného účetního období.

Vysvětlení a rozbor peněžních toků

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

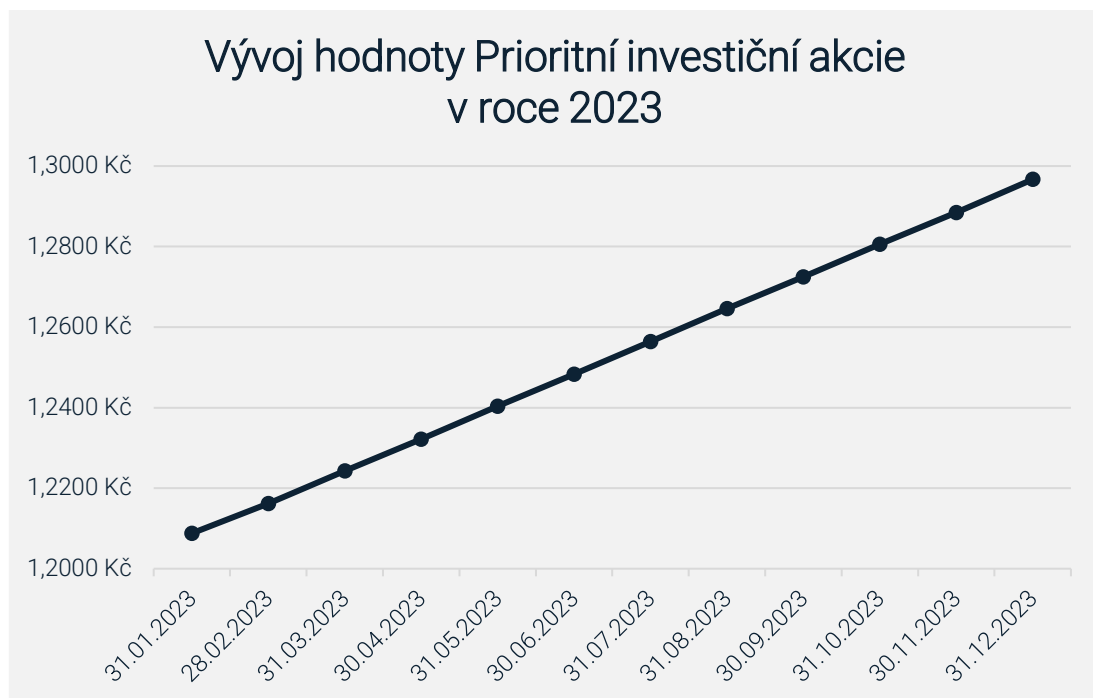
Peníze a peněžní ekvivalenty (pohledávky za bankami) – zde je zachycen stav finančních prostředků na bankovních účtech Fondu. Peněžní prostředky v hotovosti Fond nemá.

Fondu není známo žádné omezení využití zdrojů kapitálu, které podstatně ovlivnilo nebo mohlo podstatně ovlivnit provozní potřeby Fondu.

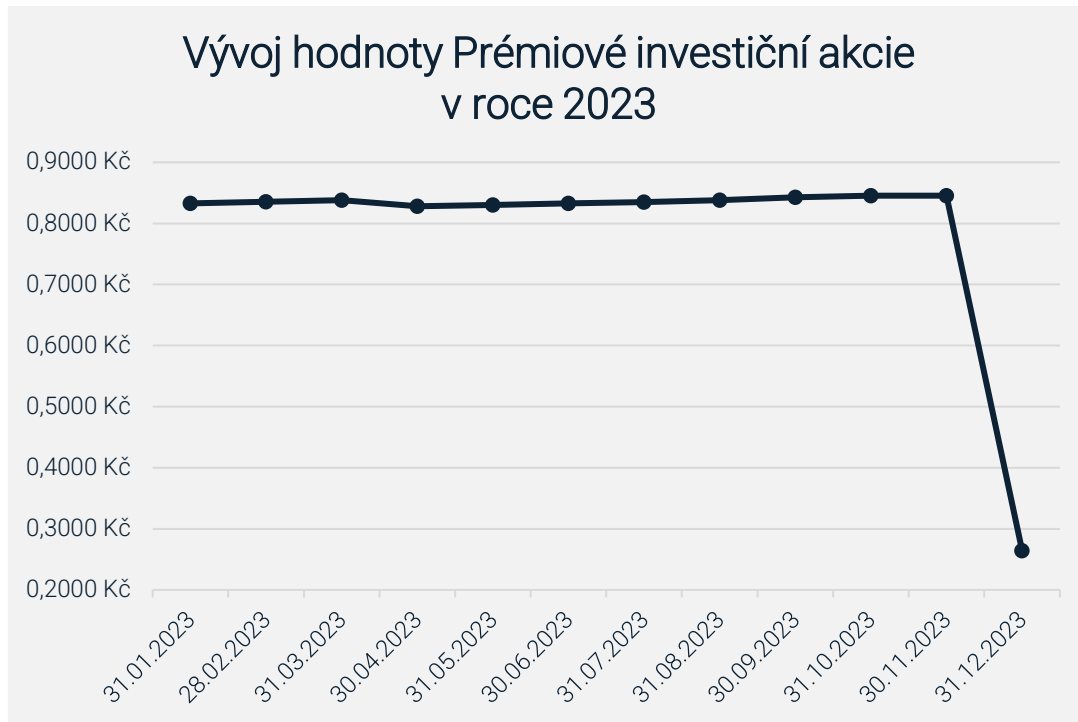
- g) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)



Hodnota Preferenční investiční akcie k 31. 12. 2023 činila 1,2194 Kč.



Hodnota Prioritní investiční akcie k 31. 12. 2023 činila 1,2967 Kč.



Hodnota Prémiové investiční akcie k 31. 12. 2023 činila 0,2644 Kč.



Hodnota Výkonnostní investiční akcie k 31. 12. 2023 činila 0,0209 Kč.



Hodnota Manažerské investiční akcie k 31. 12. 2023 činila 0,2663 Kč.

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

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

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

Charakter Fondu

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

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do majetkových účastí a dluhových nástrojů (úvěry). Cílovými společnostmi a dlužníky byli ve sledovaném období subjekty jejichž ekonomická expozice je převážně vůči ekonomice České republiky. Do budoucna v rámci změny jednotlivých cílových segmentů a nové strategie Fondu může být tato expozice rozšířena také vůči ekonomikám jiných evropských zemí.

Lze předpokládat, že případná významná ekonomická recese napříč celou ekonomikou může negativně ovlivnit reálnou hodnotu investic v portfoliu.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

Likvidita Fondu

Běžné příjmy byly generovány převážně z úpisů investičních akcií Fondu.

Fond se v posledním kvartálu sledovaného roku potýkal se zvýšenou potřebou likvidity, která vyplynula nejen z běžných provozních potřeb, ale také se zvýšeného výskytu žádostí o odkupy. Vzhledem k příslibu zakladatele, který byl současně statutárním orgánem společnosti s majetkovou účastí Fondu a úvěrovaných společností, ohledně doplnění likvidity z avizovaného vypořádání prodeje aktiv ze strany dceřiné společnosti Fondu, zajistil Obhospodařovatel Fondu likvidní prostředky v podobě získání krátkodobých finančních výpomocí a současně realizoval posílení zajištění u úvěrů dcery Fondu Vendavour a.s. Tyto krátkodobé finanční výpomoci pomohly překlenout nedostatek likvidity Fondu před koncem Účetního období.

Začátkem ledna následného účetního období Obhospodařovatel opakovaně žádal zakladatele o součinnost v podobě dodržení příslibu doplnění likvidity Fondu prostřednictvím poskytnutí peněžitého příplatku do fondového kapitálu Výkonnostních investičních akcií, nicméně na konci března se přísliby zakladatele Fondu nenaplnily a Obhospodařovatel tak v zájmu ochrany majetku kvalifikovaných investorů dne 28.3. 2024 realizoval scénář a postup podle § 134 a násl. zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, a rozhodl o pozastavení odkupů všech investičních akcií Fondu a současně o pozastavení vydávání akcií Fondu, které investorům skýtají přednostní minimální výnos, a to na dobu nezbytně nutnou, nejpozději však do lhůty dle Statutu fondu tj. na 2 roky.

Obhospodařovatel realizuje opatření za účelem zajištění dostatečných zdrojů likvidního majetku, které mu umožní dlouhodobě zajistit běžné náklady na činnost správy vlastního majetku. Těmito běžnými náklady jsou zejména odměna obhospodařovatele, administrátora a depozitáře.

Vzhledem k pozastavení odkupování všech investičních akcií Fondu, hlavní potřebu likvidity lze nyní očekávat z titulu běžných provozních výdajů. 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.

Fond aktuálně prozatím dostatečnými nástroji, jak překlenout krátkodobý i střednědobý nedostatek likvidních prostředků nedisponuje.

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

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

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

Přes výše uvedené komplikace Fond předpokládá vyřešení dočasné situace tak, aby nebylo nepřetržitě trvání účetní jednotky ohroženo.

Přestože aktuální likvidita Fondu není pro zajištění jeho běžných potřeb dostatečná, Obhospodařovatel v provozní oblasti pro Fond veškeré potřebné služby zajišťuje.

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

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

Ekonomická situace byla v průběhu roku 2023 ovlivněna dvěma silnými faktory – vysokou inflací a slabou ekonomickou situací.

- Byť ČNB byla jednou z prvních národních bank, která přistoupila ke zvyšování úrokových sazeb (z počáteční úrovně dvoutýdenní reposazby 0,25 % až na úroveň 7,00 % z června 2022, kterou ČNB držela téměř po celý rok 2023), tak nedokázala zabránit vysokému růstu inflace, která se v roce 2023 v průměru držela nad 10 %. Centrální banky v dalších státech brzy následovaly, a i v hlavních ekonomických centrech ovlivňujících celosvětový trh, tedy v USA a EU, se úrokové sazby držely na vysokých úrovních, příp. v roce 2023 dále postupně rostly. Inflace byla vysoká zejména ve státech střední a východní Evropy, kde její vývoj eskaloval i kvůli silnému dopadu války na Ukrajině z důvodu cen energií, originálně získávaných z Ruska. Hlavním cílem centrálních bank je boj proti inflaci, zejména proti vzniku inflace dlouhodobě vysoké, a to i za cenu snížení hospodářské aktivity a spotřeby domácností a případně vyvolání mírné recese. Proto byl růst úrokových sazeb rychlý a na v předchozím desetiletí nevidané úrovně a aktivitu ekonomických subjektů skutečně začal dusit.
- Ekonomika se tak v průběhu roku 2023 pohybovala mezi stagnací a slabou recesí (k datu vytvoření této Výroční zprávy odhad -0,3 % za 2023). Příčinou bylo omezení investic firem i razantní snížení spotřebních výdajů domácností způsobené poklesem reálných mezd (-2,5 % za 2023), ztrátou kupní síly nízkopříjmových domácností a spořením těch vysokopříjmových. Spotřebitelé jsou ve svých výdajích stále velmi obezřetní, ve svých obavách jsou utvrzováni dalšími negativními zprávami ze světa nebo domácími vlivy typu konsolidačního balíčku státního rozpočtu.
- Růst úrokových sazeb s mírným zpožděním vedl k růstu sazeb depozitních, což dále v roce 2023 podporovalo domácnosti v opatrném chování, byť reálné úrokové sazby vlivem vysoké inflace zůstávaly záporné.

Dopady ruské invaze na Ukrajinu

Z pohledu finančních trhů a makroekonomického vývoje ruská invaze na Ukrajinu ztratila svůj iminentní význam a vliv. Za cca 2 roky od zahájení konfliktu (únor 2022) již byly nalezeny alternativy dodávek energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity. Teplá zima 2022/2023 pomohla vyhnout se nedostatku plynu a ropy a následně i snížit jejich ceny na trhu a naplnit zásobníky a objednat kapacitu na zimu 2023/2024. Taktéž ekonomiky, firmy a dodavatelsko-odběratelské řetězce prokázaly určitou míru odolnosti a flexibility vypořádat se s dražšími energiemi nebo sankcemi na Rusko ovlivňujícími toky zboží a služeb.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny i po cca dvou letech trvání konfliktu zůstávají totožné, v čase se však snižuje jejich vliv:

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

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

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

3. Textová část Výroční zprávy

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

Počátkem roku 2024 se podařilo dokončit akvizici společnosti Vendeavour Rose Garden a.s., která byla Obhospodařovatelem navržena již ke konci sledovaného Účetního období. Účelem akvizice bylo posílení fondového kapitálu Fondu v souvislosti s významným propadem aktiv spojeného s prodejem majetkových účastí Vendeavour a.s. ze strany jejího managementu.

Fond na počátku roku čelil zvýšené potřebě likvidity, která měla návaznost na události v posledním kvartálu Účetního období. Zakladatel fondu přislíbil zajistit likviditu do Fondu prostřednictvím peněžitého příplatku do fondového kapitálu Výkonnostních investičních akcií, popř. úpisem Výkonnostních investičních akcií. Z těchto zdrojů se Fondu nakonec prostředky získat nepodařilo.

Obhospodařovatel tak v zájmu ochrany majetku kvalifikovaných investorů dne 28.3. 2024 realizoval scénář a postup podle § 134 a násl. zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, a rozhodl o pozastavení odkupů všech investičních akcií Fondu a současně o pozastavení vydávání akcií Fondu, které investorům skýtají přednostní minimální výnos, a to na dobu nezbytně nutnou, nejpozději však do lhůty dle Statutu fondu, tj. na 2 roky.

K datu pozastavení odkupů a vydávání některých tříd investičních akcií také Obhospodařovatel jménem jediného akcionáře přijal změnu stanov u obou dceřiných společností, kde v rámci těchto Stanov byl jmenován novým předsedou představenstva pan Mgr. František Mészáros.

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

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

Fond byl v posledním období vystaven zvýšeným obchodním rizikům jeho majetkových účastí spadajících pod holding Vendeavour a.s., dopadajícím na pokles jejich reálné hodnoty. Na vzniklou situaci reagoval Obhospodařovatel ve spolupráci se zakladatelem fondu posílením fondového kapitálu o vklad spol. Vendeavour Rose Garden a.s., spojeného s úpisem Výkonnostních investičních akcií, ve snaze kompenzovat potenciální dopady situace na Fond a jeho investory.

Vzhledem k významným událostem, k nimž došlo po skončení účetního období bude Obhospodařovatel v následném účetním období realizovat zejména kroky ke stabilizaci Fondu a zajištění dostatečné likvidity pro jeho běžný provoz. Aktuálně probíhá detailní analýza veškerých aktiv a hospodaření majetkových účastí Fondu.

Další kroky budou navazovat především na veškeré zjištěné informace v zájmu ochrany majetku všech kvalifikovaných investorů vzhledem k nastavené střednědobé investiční strategii, zahájení kroků ke stabilizaci Fondu a také obnovení odkupování i vydávání investičních akcií. K vyřešení celé této situace je nezbytná plná součinnost ze strany zakladatele Fondu.

V průběhu následného účetního období bude Fond dále realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu formou aktivního řízení portfolia Fondu.

Makroekonomický výhled na rok 2024 byl postavený na základě prognóz ČNB a KB z podzimu 2023 a stojí na těchto předpokladech vývoje základních fundamentů české ekonomiky:

- Dojde k obnovení růstu HDP o slabých 1,6 %, a to díky obnovenému růstu reálných mezd (nízká nezaměstnanost drží se pod 4 % dle metodiky Ministerstva práce a sociálních věcí (dále jen „MPSV“) pomůže ve vyjednávací pozici vůči zaměstnavatelům) a následně mírnému růstu spotřebních výdajů. Naopak brzdit ekonomiku budou stále ještě vysoké úrokové sazby (zejména počátkem roku 2024) a slabý růst dalších zemí, zejména Německa. Rizikem pro obnovení růstu HDP je reakce na konsolidační balíček či globální vývoj a z toho plynoucí obezřetné chování ekonomických subjektů tlumících spotřebu a investice.

- Inlace se v roce 2024 dostane ke 2 %, a to díky srovnávací základně, silnému poklesu poptávky z roku 2023 a zlevnění surovin na trzích; s rizikem na vyšší straně kvůli snižování státních dotací a subvencí (s dopadem na cenu, např. přes navýšení o OZE), vlivu konsolidačního balíčku, nízké nezaměstnanosti, silnějšímu oživení poptávky a riziku růstu cen ropy.
- Pokles inflace by měl být následován poklesem úrokových sazeb, kdy pravděpodobný je rychlý pokles korunových sazeb na cca 4 % na konci 2024, poté by již pokles měl být pozvolnější. 10Y IRS by měl klesnout o cca 0,5 procentního bodu k 4 % a mělo by dojít ke zploštění křivky. Obdobný vývoj je očekáván i pro eurové a dolarové sazby, byť zejména pro Euro platí, že sazby jsou a budou vyšší a po delší dobu, než bylo predikováno počátkem roku 2023.
- Pokles úrokových sazeb bude opatrně následován i snižováním korunových (či cizoměnových) depozitních úroků.
- Kurz české koruny k EUR se v roce 2023 držel většinou pod 24 CZK/EUR, s mírným oslabováním ke konci roku. Pro rok 2024 čekáme dle makroekonomických fundamentů vývoj bez významných výkyvů - mírné oslabení až k 25 CZK/EUR v prvním pololetí kvůli poklesu korunových úrokových sazeb, v pololetí druhém naopak slabší posílení díky hospodářskému oživení v ČR.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

- Realitní trh
 - o Stavebnictví pokleslo v roce 2023, na rok 2024 je čekán mírný růst do 5 %. Trh nemovitostí zažil mírnou korekci cen do 5 % za ČR za 2023 (dle indexu cen nemovitostí), korekci brzdila nákladová strana, resp. inflační růst cen stavebních materiálů, který však obecně postupně odezněl, a růst ceny prací včetně mezd.
 - o Pokles úrokových sazeb bude impulsem pro úvěrový trh. Díky poklesu úroků z vkladů a poklesu hypotéčních úroků dojde k oživení hypotéčních úvěrů a tím i poptávky po nemovitostech. Oživení pomohou i uvolněná pravidla ČNB pro hypotéčního financování.
 - o Mělo by tak dojít k pozvolnému návratu růstu cen nemovitostí, ten však bude selektivní (z pohledu lokace a kvality), vyvolán spíše nižší novou nabídkou (byť i na straně poptávky dojde k oživení). Cenová dostupnost bydlení stále zůstává špatná kvůli silnému růstu cen v posledních letech v porovnání s dřívějšími lety a kvůli zaostávajícímu růstu reálných mezd.
 - o Situace jednotlivých nemovitostí a developerských projektů bude silně individuálně ovlivněna finančními parametry jednotlivých projektů, cenou a dostupností financování, úřízením nákladů a ziskové marže a kvalitou projektových kalkulací. Silnější vliv než dříve budou mít i požadavky ESG, které budou zvyšovat nákladovost, ovlivňovat konkurenceschopnost nemovitosti či projektu a schopnost získat si externí financování a jeho cenu.
- Úvěry a pohledávky
 - o Obecně zůstává v ekonomice nízký podíl NPL (úvěry v selhání), ať již jde o úvěry hypotéční, spotřebitelské nebo nefinančním podnikům. Může však docházet k mírnému nárůstu vlivem zpoždění tohoto ukazatele za vývojem reálné ekonomiky.
 - o Ocenění úvěrů na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů).
 - o Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých úvěrových pohledávek bude silně ovlivněna finančními parametry dlužníků, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat, tedy schopností získat nové financování a za akceptovatelnou cenu, a kreditní marže vstupující do ocenění úvěrů a pohledávek tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví dlužníka.

- Majetkové účasti (neobchodované společnosti)
 - o Ocenění majetkových účastí bude v roce 2024 pod vlivem dvou potencionálně protichůdných vlivů – pokles úrokových sazeb a individuální vývoj jednotlivých společností v období doznívající recese.
 - o Ocenění majetkových účastí na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů). Tento faktor by také měl začít (se zpožděním) podporovat ekonomickou aktivitu firem a snižovat jejich nákladovost při využití úvěrového financování
 - o Na druhé straně bude zásadní pro ocenění majetkových účastí individuální situace jednotlivých firem, která bude silně ovlivněna jejich finančními parametry, zejména schopností růst na tržbách a EBITDA a generovat cash flow a ziskovou marži, což bývají nejdůležitější vstupy pro oceňovací modely. Individuální situace jednotlivých firem tak bude velmi různorodá a bude záviset na vývoji odvětví a schopnosti managementů firem obstát v prostředí vysokých nákladů a dlouhodobého slabého růstu po předchozí cca desetileté periodě podporující využívání cizích zdrojů na úkor vlastní ekvity.

Rizikové faktory aktuálního účetního období

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

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

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

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

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

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

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

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

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

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

Fond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

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

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

Jméno a příjmení	Ing. Miroslav Šváb
Další identifikační údaje	datum narození: 30. 6. 1973 bytem: Luční 224/14, Velké Meziříčí
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	od 1. 1. 2023 do 11. 10. 2023
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	
Inženýrský titul získal na Provozně ekonomické fakultě Mendelovy Univerzity v Brně, Manažersko-ekonomický obor. Má 10 let zkušeností v bankovníctví s poradenstvím, obchodem, úvěrováním SME, řízením poboček i podpůrných oddělení a s rozvojovými projekty. Od roku 2015 má zkušenost se správou fondů kvalifikovaných investorů zaměřených na úvěry, pohledávky, majetkové účasti, od roku 2018, se správou fondů zaměřených na developerské a nemovitostní projekty a od roku 2020 i se správou Private Equity fondů.	

Jméno a příjmení	Ing. Martina Rásochová
Další identifikační údaje	datum narození: 13. 7. 1989 bytem: Hoštická 602/85, 642 00 Brno
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	od 12. 10. 2023 do 31. 12. 2023
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	
Vysokou školu vystudovala na Vysokém učení technickém v Brně se zaměřením na ekonomické obory Daňové poradenství a Podnikové finance a obchod. Má více než desetileté pracovní zkušenosti z oblasti bankovníctví, přes 7 let působila v SME sektoru na korporátním centru UniCredit Bank, kde poskytovala podporu firmám z různých oborů v jejich rozvoji podnikání, poradenství ve finančních a bankovních službách a strukturování úvěrů. Od roku 2023 má zkušenosti se správou fondů kvalifikovaných investorů zaměřených na úvěry, pohledávky, majetkové účasti, developerské a nemovitostní projekty a Private Equity fondy.	

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

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

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

V Účetním období nebyla taková osoba deponitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyžíval Fond služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 Výroční zprávy.

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

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

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

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

V Účetním období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividenda.

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

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	2 576 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	726 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	44 tis. Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 Kč
Úplata auditora	300 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Právní a notářské služby	13 tis. Kč
Poradenství a konzultace	18 tis. Kč
Ostatní správní náklady	334 tis. Kč

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

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

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

- ke dni 27. 6. 2023 byl statut změněn tak, že se změnil počet členů v investičním výboru;
- ke dni 14. 8. 2023 byl statut změněn tak, že se změnila odměna za zprostředkování investice.

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

Pracovníci 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	2 150 tis. Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	86,8
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

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

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

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

- představenstvo a dozorčí rada;
- ředitelé správy majetku.

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

Odměny vedoucích osob	275 tis. Kč
Počet příjemců	8
Odměny ostatních pracovníků	1 875 Kč
Počet příjemců	78,8

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

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

Zpracoval: JUDr. Petr Krátký

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

Dne: 24. 5. 2024

Podpis:



.....

5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

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

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

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

6. Příloha č. 1 – Zpráva auditora

Zpráva nezávislého auditora

Akcionářům fondu VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s., se sídlem Maříkova 1899/1, Řečkovice, 621 00 Brno, identifikační číslo 086 13 893, (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z (i) rozvahy k 31. 12. 2023, (ii) výkazu zisku a ztráty, (iii) přehledu o změnách vlastního kapitálu za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023, (iv) výkazu změn čistých aktiv přiřaditelných držitelům vyplatitelných investičních akcií za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 a (v) přílohy této účetní závěrky, včetně významných informací o použitých účetních metodách.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. 12. 2023 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023, v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

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

Odpovědnost statutárního a dozorčího orgánu Fondu za účetní závěrku

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Fondu odpovídá jeho dozorčí orgán.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu

mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

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

Naší povinností je informovat statutární a dozorčí orgán Fondu 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 24. května 2024

Auditorská společnost:



BDO Audit s.r.o.

evidenční číslo 018

Statutární auditor:



Ing. Lukáš Hendrych

evidenční číslo 2169

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



Účetní závěrka Fondu

VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s.

za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

Obsah

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

9. Výnosy podle geografického členění.....	- 28 -
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	- 28 -
11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů.....	- 28 -
12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu.....	- 29 -
12.1. Řízení rizik.....	- 29 -
12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč.....	- 30 -
12.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu.....	- 30 -
12.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký).....	- 30 -
12.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 31 -
12.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký).....	- 31 -
12.3.4. Riziko selhání společnosti, ve které má Fond účast (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký).....	- 32 -
12.3.5. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 32 -
12.3.6. Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	- 33 -
12.3.7. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký/střední).....	- 33 -
12.3.8. Riziko zvolené skladby majetku Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	- 33 -
12.3.9. Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 33 -
12.3.10. Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 34 -
12.3.11. Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 34 -
12.3.12. Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 34 -
12.3.13. Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 34 -
12.3.14. Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 34 -
12.3.15. Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování.....	- 34 -
12.3.16. Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 35 -
12.3.17. Riziko zrušení Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 35 -
12.3.18. Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 35 -
12.3.19. Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 35 -
12.3.20. Ostatní identifikovaná rizika:.....	- 35 -
13. Reálná hodnota.....	- 37 -
13.1. Hierarchie reálných hodnot.....	- 38 -
13.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny.....	- 39 -
13.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3.....	- 40 -
13.3.1. Ocenění obchodních podílů a akcií.....	- 40 -
13.3.2. Ocenění poskytnutých úvěrů.....	- 41 -
13.3.3. Ocenění přijatých úvěrů.....	- 41 -
13.3.4. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot.....	- 42 -
14. Transakce se přízněnými osobami.....	- 43 -
14.1. Osoby ovládané.....	- 43 -
14.2. Osoby ovládající.....	- 46 -
15. Významné události po datu účetní závěrky.....	- 47 -



ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období netto	Poslední den rozhodného období	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
		INVESTITČNÍ	INVESTITČNÍ	INVESTITČNÍ	NEINVESTITČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND
Aktiva celkem (Σ)		551 465		551 465	30	551 495	936 738
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	7.2.	620		620	30	650	2 768
v tom: a) splatné na požádání	7.2.	620		620	30	650	2 768
4 Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	7.3.	504 676		504 676	0	504 676	426 531
b) ostatní pohledávky	7.3.	504 676		504 676	0	504 676	426 531
8 Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	7.4.	46 169		46 169	0	46 169	507 294
11 Ostatní aktiva	7.5.	0		0	0	0	145

PASIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den rozhodného období	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
		INVESTITČNÍ	NEINVESTITČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND
Pasiva celkem (Σ)		551 465	30	551 495	936 738
2 Závazky vůči nebankovním subjektům (Σ)	7.6.	15 327	0	15 327	
b) ostatní závazky	7.6.	15 327	0	15 327	
4 Ostatní pasiva	7.7.	21 620	0	21 620	5 314
6 Rezervy (Σ)	7.8.	1 128	0	1 128	1 473
b) na daně	7.8.	1 128	0	1 128	1 473
Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem		38 075	0	38 075	6 787
8 Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií		929 246	0	929 246	1 029 341
d) obdoba kapitálových fondů	7.9.1.	1 058 481	0	1 058 481	1 059 068
e) obdoba oceňovacích rozdílů	7.9.1.	-103	0	-103	-15
f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	7.9.2.	-129 132	0	-129 132	-29 712
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období		929 246	0	929 246	1 029 341
9 Základní kapitál (Σ)	7.10.		30	30	30
z toho: a) splacený základní kapitál	7.10.		30	30	30
16 Zisk nebo ztráta za účetní období		-415 856	0	-415 856	-99 420
v tom: a) přírůstek závazků		-415 856	0	-415 856	-99 420
17 Vlastní kapitál			30	30	30
18 Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)		513 390		513 390	929 921



Sestaveno dne: 24. 5. 2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Jana Uhrová	JUDr. Petr Krátký AVANT investiční společnost, a.s. 
	zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti

PODROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
1	Poskytnuté přísliby a záruky	10.	14 300	
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10.	551 495	936 738



Sestaveno dne: 24. 5. 2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Jana Uhrová	JUDr. Petr Krátký AVANT investiční společnost, a.s. 
	zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

		Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
			INVESTIČNÍ	NEINVESTIČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	8.2.	57 161		57 161	45 062
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	8.2.	623		623	
4	Výnosy z poplatků a provizí	8.3.	43		43	173
5	Náklady na poplatky a provize	8.3.	2 823		2 823	2 718
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8.4.	-462 940		-462 940	-135 062
9	Správní náklady (Σ)	8.5.	4 174		4 174	4 999
	b) ostatní správní náklady	8.5.	4 174		4 174	4 999
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		-413 356		-413 356	-97 544
21	Daň z příjmu	8.6.	2 500		2 500	1 876
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		-415 856		-415 856	-99 420

Sestaveno dne: 24. 5. 2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Jana Uhrová	JUDr. Petr Krátký AVANT investiční společnost, a.s. 
	zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti



VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

Za rok končící 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

V tis. Kč	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2022	30	0	0	0	0	0	0	30
Zůstatek k 31. 12. 2022	30	0	0	0	0	0	0	30

Zůstatek k 1. 1. 2023	30	0	0	0	0	0	0	30
Zůstatek k 31. 12. 2023	30	0	0	0	0	0	0	30

Sestaveno dne: 24. 5. 2024		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Jana Uhrová		JUDr. Petr Krátký AVANT investiční společnost, a.s. 
		zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti



VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTITČNÍCH AKCIÍ

Za rok končící 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

V tis. Kč	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2022	200 000	0	0	809 108	-10	-29 702	979 396
Změny účetních metod	0	0	0	0	0	-99 420	-99 420
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	49 960	-15	0	49 945
Emise akcií	-200 000	0	0	200 000	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2022	0	0	0	1 059 068	-25	-129 122	929 921

Zůstatek k 1. 1. 2023	0	0	0	1 059 068	-25	-129 122	929 921
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	-415 856	-415 856
Emise akcií	0	0	0	12 878	0	0	12 878
Odkupy vlastních akcií	0	0	0	-13 466	-87	0	-13 553
Zůstatek k 31. 12. 2023	0	0	0	1 058 480	-112	-544 978	513 390

Sestaveno dne: 24. 5. 2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Jana Uhrová	JUDr. Petr Krátký AVANT investiční společnost, a.s. 
	zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

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

Název Fondu:	VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s.
Sídlo:	Maříkova 1899/1, Řečkovice, 621 00 Brno
Den zápisu do obchodní rejstříku:	16.10.2019
IČO:	086 13 893
DIČ:	CZ08613893
Právní forma:	akciová společnost
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 8254
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 08. 10. 2019 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF.

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

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

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

Obhospodařovatel a administrátor:

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

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

V průběhu roku 2023 investiční společnost vykonávala činnost obhospodařování majetku Fondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Fondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

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

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2023:

Statutární orgán:

Statutární ředitel/člen představenstva	AVANT investiční společnost, a.s.	od 1. 1. 2021
Při výkonu funkce zastupuje	Ing. Miroslav Šváb	od 1. 1. 2022
Správní rada/Dozorčí rada:		
Předseda dozorčí rady	MUDr. Viktor Růžička	od 1. 1. 2021
Člen dozorčí rady	Mgr. Petr Pelikán	od 1. 1. 2021
Člen dozorčí rady	Jiří Tuvora	od 1. 9. 2022

V následujícím období došlo ke změnám v obchodním rejstříku:

Při výkonu funkce zastupuje	Ing. Miroslav Šváb	vymazáno 1. 4. 2024
Při výkonu funkce zastupuje	JUDr. Petr Krátký	zapsáno 1. 4. 2024

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZoÚ“) a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice, zejména VoÚBFI. Účetní závěrka byla sestavena na základě 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. 2023, za účetní období od 01. 01. 2023 do 31. 12. 2023 (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 malá účetní jednotka. Předkládaná účetní závěrka Fondu je nekonsolidovaná. Fond nemá v souladu s § 22 ZoÚ povinnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku.

3. Důležité účetní metody

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

3.1. Den uskutečnění účetního případu

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

Finanční aktiva

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

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

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

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

Finanční závazky

Vznik nebo převody finančního závazku jsou vykázovány k datu vypořádání obchodu.

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

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

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

3.2. Finanční aktiva

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

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

3.2.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Pohledávky za bankami a družstevními záložnami,
- Pohledávky za nebankovními subjekty,

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

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

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

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

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

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

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

3.2.2. Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Účasti s rozhodujícím vlivem

Za účasti s rozhodujícím vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Fond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 50% podílem na hlasovacích právech. Zatímco za účasti s podstatným vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Fond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, jenž není rozhodujícím ani společným vlivem, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 20% podílem na hlasovacích právech. Ostatní cenné papíry a účasti, které nesplňují zařazení do podstatného a rozhodujícího vlivu jsou vykázány v položce „Akcíe, podílové listy a ostatní podíly“.

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

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

3.3. Finanční závazky

Finanční závazky jsou nederivátové finanční závazky, jejichž podstata vyplývá ze smluvní dohody, kdy 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. Následné změny reálné hodnoty přiřaditelné úvěrovému riziku jsou vykazovány v rozvaze jako oceňovací rozdíl a ostatní změny reálné hodnoty, naběhlé příslušenství a odúčtování finančních závazků je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisky nebo ztráty z finančních operací“.

3.4. Peněžní prostředky

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

3.5. Způsoby oceňování

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

Více informací je uvedeno v odstavci 13 Reálná hodnota.

3.6. Vzájemná zúčtování

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

3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

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

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

3.7.1. Úrokové náklady a výnosy

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

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

3.7.2. Výnosy z dividend

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

3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

3.7.4. Náklady a výnosy z pokut a penále

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

3.8. Zachycení operací v cizích měnách

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

3.9. Daň z příjmů

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

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

3.10. Tvorba rezerv

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

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

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

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

3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

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

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

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

3.12. Cenné papíry vydávané Fondem

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

Zakladatelské akcie

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

Se zakladatelskými akciemi Fondu jsou spojena následující práva:

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

Hodnota zakladatelských akcií představuje zapisovaný základní kapitál.

Investiční akcie

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

S investičními akciemi Fondu jsou spojena zejména následující práva:

- právo být informováni o aktuální hodnotě Investiční akcie;
- právo na odkoupení, nákup nebo odprodej Investičních akcií na účet Fondu za podmínek stanovených Stanovami a tímto Statutem;
- právo na podíl na zisku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti (dividenda) schválený valnou hromadou k rozdělení za podmínek stanovených Stanovami a tímto Statutem;
- právo účastnit se valné hromady Fondu;
- právo za podmínek stanovených zákonem a Stanovami na valné hromadě hlasovat;
- právo požadovat a dostat na valné hromadě Fondu vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu;
- právo uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem Investiční akcie nebo v případě exekučního příkazu k prodeji Investiční akcie předkupní právo k Investičním akciím jiného akcionáře za podmínek § 283 odst. 4 ZISIF;
- právo požadovat výměnu hromadné Investiční akcie;
- právo na podíl na likvidačním zůstatku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti, při zrušení Fondu s likvidací;
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění Statutu a poslední výroční zprávy.

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

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

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

4. Regulatorní požadavky

Fond podléhá dohledu ze strany České národní banky. UniCredit bank Czech Republic and Slovakia, a. s. (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 30. 10. 2019.

5. Změny účetních metod

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

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

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	650	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	504 676	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	46 169	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	551 495	0
Pasiva					
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0	15 327	0
Ostatní pasiva	0	0	0	21 620	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	513 390	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	550 337	0

7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	2023	2022
Zůstatky na běžných účtech	650	2 768
Celkem	650	2 768

K 31. 12. 2023 Fond eviduje konečný zůstatek na běžném účtu vztahující se k investiční části jmění Fondu ve výši 620 tis. Kč (2022: 2 738 tis. Kč) a zůstatek vztahující se k neinvestiční části jmění Fondu ve výši 30 tis. Kč (2022: 30 tis. Kč).

7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2023	2022
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:	504 676	426 531
Splatné nad 5 let	504 676	426 531
Celkem	504 676	426 531

Fond eviduje úvěry splatné k 31.12.2030 s výší jistin 385 700 tis. Kč (2022: 360 700 tis. Kč) a nesplaceného úroku ve výši 120 791 tis. Kč (2022: 65 831 tis. Kč). Změna reálné hodnoty vykázána ve výši -1 815 tis. Kč (2022: 0 tis. Kč).

Splatná hodnota pohledávek z poskytnutých úvěrů ke konci sledovaného období činí 506 491 tis. Kč (2022: 426 531 tis. Kč).

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

7.4. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 31. 12. 2023

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
31. 8. 2021	Vendeavour a.s.	100 %	687 208	-641 039	46 169

K 31. 12. 2022

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

V průběhu Účetního období realizoval management holdingu Vendeavour a.s. prodej dvou majetkových účastí, společnosti ČESKÉ HOUBY a.s. a GASTRO – MENU EXPRESS a.s. Prodej těchto společností měl významný negativní dopad na objem aktiv Fondu a potažmo na výši jeho fondového kapitálu, která se projevila v záporném oceňovacím rozdílu. Více informací je popsáno v textové části Výroční zprávy.

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

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

7.4.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/do rozvahy
Reálná hodnota k 1. 1. 2022	642 356	0
Pořízení	10	0
Zisk/ztráta z přecenění	-135 072	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2022	507 294	0
Zisk/ztráta z přecenění	-461 125	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2023	46 169	0

7.5. Ostatní aktiva

tis. Kč	2023	2022
Poskytnuté zálohy	0	145
Celkem	0	145

Ostatní aktiva minulého období představují poskytnuté zálohy ve výši 145 tis. Kč.

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

7.6. Závazky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2023	2022
Přijaté úvěry a zápůjčky z toho:	15 327	0
- Splatné do 3 měsíců	15 327	0
Celkem	15 327	0

Fond eviduje přijaté úvěry splatné do 1 měsíce s výší jistin 15 000 tis. Kč a nesplaceného úroku ve výši 327 tis. Kč.

Splatná hodnota přijatých úvěrů ke konci sledovaného období činí 15 327 tis. Kč.

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

7.6.1. Vývoj hodnoty závazků za nebankovními subjekty

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

tis. Kč	2023	2022
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	0	0
Reálná hodnota k 1. 1.	0	0
Transakce za sledované období		
Přírůstky	22 623	0
Odúčtování finančních závazků z toho:	-7 296	0
- Splatná hodnota závazku	-7 296	0
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	15 327	0
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	15 327	0

7.7. Ostatní pasiva

tis. Kč	2023	2022
Závazky vůči dodavatelům	855	1 080
Závazky vůči akcionářům, podílníkům	20 300	3 715
Dohadné položky pasivní	438	519
Ostatní	27	0
Celkem	21 620	5 314

Dohadné položky pasivní tvoří dohady na audit ve výši 259 tis. Kč (2022: 195 tis. Kč), dohady na obhospodařování ve výši 5 tis. Kč (2022: 175 tis. Kč), dohady na nevydané CP ve výši 103 tis. Kč, na depozitáře ve výši 61 tis. Kč a na provizi investičním zprostředkovatelům 10 tis. Kč. Ostatní pasiva tvoří závazek z provize investičním zprostředkovatelům ve výši 27 tis. Kč.

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

7.7.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

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

tis. Kč	2023	2022
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	5 314	8 722
Reálná hodnota k 1. 1.	5 314	8 722
Transakce za sledované období		
Přírůstky	52 144	60 452
Odúčtování finančních závazků z toho:	-35 838	-63 860
- Splatná hodnota závazku	-35 838	-63 860
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	21 620	5 314
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	21 620	5 314

7.8. Rezervy a opravné položky

tis. Kč	2023	2022
Rezerva na daně	1 128	1 473
Celkem	1 128	1 473

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 2 479 tis. Kč (2022: 1 876 tis. Kč). Ve sledovaném období byly uhrazeny zálohy na daně z příjmů právnických osob ve výši 1 351 tis. Kč. V rámci rozvahy je tato rezerva ponížena o zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob ve výši 1 351 tis. Kč (2022: 402 tis. Kč). Rezerva je vykázána ve výši 1 128 tis. Kč (2022: 1 473 tis. Kč).

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

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

tis. Kč	Rezerva na opravy majetku	Rezerva na daně	Rezervy na rizika a ztráty	Rezervy ostatní	Opravné položky k pohledávkám
Zůstatek k 1. lednu 2022	0	706	0	0	0
Snížení	0	-706	0	0	0
Zvýšení	0	1 473	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2022	0	1 473	0	0	0
Snížení	0	- 1 473	0	0	0
Zvýšení	0	1 128	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2023	0	1 128	0	0	0

7.9. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

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

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

7.9.1. Obdoba kapitálových fondů

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Fondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 1 058 481 tis. Kč.

Ks	2023	2022
Počet investičních akcií VIA na začátku období	9 705 862 134	9 705 862 134
Počet vydaných investičních akcií VIA v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií VIA v období	0	0
Konverze akcií	0	0
Počet investičních akcií VIA na konci období	9 705 862 134	9 705 862 134
Počet investičních akcií PIA na začátku období	89 776 862	89 776 862
Počet vydaných investičních akcií PIA v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií PIA v období	-9 143 419	0
Počet investičních akcií PIA na konci období	80 633 443	89 776 862
Počet investičních akcií PRIA na začátku období	9 895 354	9 895 354
Počet vydaných investičních akcií PRIA v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií PRIA v období	-2 000 000	0
Konverze akcií	0	0
Počet investičních akcií PRIA na konci období	7 895 354	9 895 354
Počet investičních akcií PEIA na začátku období	156 063 957	109 802 251
Počet vydaných investičních akcií PEIA v období	10 937 722	46 261 706
Počet odkoupených investičních akcií PEIA v období	0	0
Počet investičních akcií PEIA na konci období	167 001 679	156 063 957
Počet investičních akcií MIA na začátku období	246 421	246 421
Počet vydaných investičních akcií MIA v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií MIA v období	0	0
Konverze akcií	0	0
Počet investičních akcií MIA na konci období	246 421	246 421

Ve sledovaném období došlo k emisi Preferenčních investičních akcií v počtu 10 937 722 ks, k odkupu Prioritních investičních akcií v počtu 9 143 419 ks a odkupu Prémiových investičních akcií v počtu 2 000 000 ks.

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

7.9.1. Obdoba oceňovacích rozdílů

tis. Kč	Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové finanční nástroje	Dluhové finanční nástroje	Deriváty	Ostatní
Zůstatek k 1. lednu 2023	0	0	0	0	0
Snížení	0	-103	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2023	0	-103	0	0	0

Hodnota oceňovacích rozdílů je tvořena závazkem emitovat investiční akcie. Oceňovací rozdíl tak představuje vliv na fondový kapitál, který by byl, pokud by byly čekající akcie emitovány.

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

7.9.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

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

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	2023	2022
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.	-29 712	-2 952
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	-99 420	-26 760
Celkem k 31.12.	-129 132	-29 712

Fond ve sledovaném účetním období dosáhl ztráty ve výši 415 856 tis. Kč (2022: 99 420 tis. Kč). Statutární orgán navrhuje výsledek hospodaření za Účetní období převést na účet neuhrazené ztráty předchozích období v plné výši. Výsledek hospodaření minulého účetního období byl v plné výši převeden na neuhrazené ztráty z předchozích období.

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

7.10. Základní kapitál

K 31. 12. 2023 eviduje Fond základní zapisovaný kapitál ve výši 30 tis. Kč.

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

Jedná se o položky vztahující se k neinvestiční části jmění Fondu

8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

8.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
<i>Finanční aktiva</i>					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	57 161	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-10	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-462 940	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	-405 789	0
<i>Finanční závazky</i>					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-623	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-2 813	0
Výnosy z poplatků a provizí				43	
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-3 393	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	-409 182	0

8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2023	2022
Výnosy z úroků	57 161	45 062
z úvěrů a zápůjček	57 161	45 062
Náklady na úroky	-623	0
z úvěrů a zápůjček	-623	0
Čistý úrokový výnos	56 538	45 062

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

8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2023	2022
Výnosy z poplatků a provizí	43	173
z operací s cennými papíry a deriváty	43	173
Náklady na poplatky a provize	-2 823	-2 718
z operací s cennými papíry a deriváty	-43	0
za zprostředkovatelkou činnost	-2 744	-2 537
Ostatní	-36	-181
Celkem	-2 780	-2 545

Fond ve sledovaném i v minulém období eviduje výnosy ze vstupních poplatků za úpisy investičních akcií ve výši 43 tis. Kč (2022: 173 tis. Kč) a náklady za zprostředkování úpisů investičních akcií ve výši 2 744 tis. Kč (2022: 2 537 tis. Kč). Ostatní náklady tvoří bankovní poplatky ve výši 10 tis. Kč (2022: 8 tis. Kč), náklady ze vstupních poplatků za úpisy investičních akcií ve výši 43 tis. Kč (2022: 173 tis. Kč) a poplatek za čerpání úvěru ve výši 26 tis. Kč.

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

8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2023	2022
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	-1 815	0
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	-461 125	-135 062
Celkem	-462 940	-135 062

Ztráta z finančních operací je tvořena snížením reálné hodnoty obchodního podílu s rozhodujícím vlivem ve výši 461 125 (2022: 135 062 tis. Kč) a snížením reálné hodnoty poskytnutých úvěrů ve výši 1 815 tis. Kč.

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

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

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	-462 940	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	-1 815	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	-461 125	0
Zisk/ztráta z finančních nástrojů	-462 940	0

8.5. Správní náklady

tis. Kč	2023	2022
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	300	159
- náklady na povinný audit účetní závěrky	300	159
Znalecké posudky	163	383
Náklady na daňové poradenství	18	0
Právní a notářské služby	13	58
Odměna za výkon funkce	2 576	3 106
Služby depozitáře	726	726
Ostatní správní náklady	378	567
Celkem	4 174	4 999

Ostatní správní náklady jsou tvořeny převážně poplatky za služby v rámci holdingu ve výši 333 tis. Kč (2022: 512 tis. Kč), za správu a úschovu CP ve výši 44 tis. Kč (2022: 44 tis. Kč), a poplatků LEI ve výši 1 tis. Kč.

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

8.6. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2023	2022
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-415 879	-97 545
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	0	0
Výnosy nepodléhající zdanění	0	0
Daňově neodčitatelné náklady	465 440	135 062
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
Základ daně	49 561	37 517
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	49 561	37 517
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	2 479	1 876

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 2 479 tis. Kč (2022: 1 876 tis. Kč). Ve sledovaném období byly uhrazeny zálohy na daně z příjmů právnických osob ve výši 1 351 tis. Kč (2022: 402 tis. Kč). V rámci rozvahy je tato rezerva ponížena o zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob. Rezerva na daně je vykázána ve výši 1 128 tis. Kč.

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

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Odložená daň	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2023	1 876	-1 876	0	0
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	-1 897	1 897	0	0
Tvorba daně z příjmů v účetním období	2 479	0	0	2 479
Zůstatek k 31. prosinci 2023	2 479	21	0	2 500

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

9. Výnosy podle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	2023	2022
Poskytnuté přísliby a záruky	14 300	
Hodnoty předané k obhospodařování	551 495	936 738
Celkem	565 795	936 738

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

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

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

12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

12.1. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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

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

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

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

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

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

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

12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	UniCredit Bank CZ a.s.	650	0,1 %
Běžné účty		Celkem	650	0,1 %
Obchodní podíly	tržní	Vendeavour a.s.	46 169	8,4 %
Obchodní podíly		Celkem	46 169	8,4 %
úvěry	kreditní, úrokové	Vendeavour a.s.	377 806	68,5%
úvěry	kreditní, úrokové	Vendeavour Rose Garden a.s.	126 870	23,0%
Úvěry		Celkem	504 676	91,5 %
Ostatní	kreditní	Poskytnuté zálohy	0	0,0 %
Celkový součet			551 495	100,0 %

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

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

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

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
riziko ceny obchodních podílů	46 169 * 15 %	6 925	0
riziko ceny nemovitostí	x * 15 %	0	0
riziko ceny cenných papírů	x * 15 %	0	0
úrokové riziko úvěrů – pouze VRG	126 870 * 1 %	1 269	0

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

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

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

hodnota * parametr = potenciální dopad tržního rizika

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

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

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

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

Citlivostní analýza úrokového rizika úvěrů u fondu není opodstatněné – fond vlastní dlužníka společnosti Vendeavour a.s. ze 100 % a půjčka je úročena klouzavým procentem na základě 3M Priboru. Z tohoto důvodu je vliv trhu promítnut do ceny obchodního podílu v rámci přecenění znaleckým posudkem k 31.12.2023. Vliv případného tržního přecenění pohledávky má přímý vliv ve stejné výši jak na stranu dlužníka tak také na stranu věřitele => celkový vliv je 0.

Dlužník Vendeavour Rose Garden a.s. je součástí skupiny Vendeavour => půjčka je úročena klouzavým procentem na základě 3M Priboru a úvěr byl přeceněn.

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

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

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

tis. Kč	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Ostatní pasiva	0	21 620	0	0	21 620
Závazky vůči nebankovním subjektům	16,6%	15 327	0	0	15 327
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	513 390	0	513 390
Celkem k 31. prosinci	0	36 947	513 390	0	550 337

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

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

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

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

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

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

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

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

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	504 676	0	650	0	505 326
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	504 676	0	650	0	505 326

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

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

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

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

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

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

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

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

tis. Kč	v CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	650	650
Pohledávky za nebankovními subjekty	504 676	504 676
Účasti s rozhodujícím vlivem	46 169	46 169
Ostatní aktiva	0	0
Celkem k 31. prosinci	551 495	551 495

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

tis. Kč	v CZK	Celkem
Závazky vůči nebankovním subjektům	15 327	15 327
Ostatní pasiva	21 620	21 620
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	513 390	513 390
Celkem k 31. prosinci	550 337	550 337

Expozice Fondu na měnové riziko není významná.

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

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

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

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

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

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

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

Koncentrace pozic může Fond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Podle oborového členění má Fond významnou majetkovou/úvěrovou expozici vůči klientům v sektoru velkoobchodu a maloobchodu, zpracovatelského průmyslu a služeb. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou. Podle zemí koncentruje Fond úvěry poskytnuté klientům zejména v České republice (100 % poskytnutých úvěrů k 31. 12. 2023).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fond není účastníkem žádných soudních sporů.

12.3.20. Ostatní identifikovaná rizika:

Mezi další identifikovaná rizika patří:

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

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023 (v tis. Kč)

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

13. Reálná hodnota

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

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

Finanční nástroje

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

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

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

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

Aktiva a pasiva oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

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

13.1. Hierarchie reálných hodnot

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

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

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

Rok 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	650	650
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	504 676	504 676
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	46 169	46 169
Celkem k 31. prosinci	0	0	551 495	551 495
Závazky				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	15 327	15 327
Ostatní pasiva	0	0	21 620	21 620
Celkem k 31. prosinci	0	0	36 947	36 947

Rok 2022

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

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

V průběhu sledovaného nebo srovnávacího období nedošlo k žádným přesunům.

13.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny

Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

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

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

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

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

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

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

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	650	DCF Model	Pribor, IRS CZ
Pohledávky za nebankovními subjekty	504 676	DCF Model	ARAD, Pribor, IRS CZ
Účasti s rozhodujícím vlivem	46 169	Substanční metoda	Finanční výkazy, Tržní data
Závazky			
Závazky vůči nebankovním subjektům	15 327	DCF Model	Pribor, IRS CZ
Ostatní pasiva	21 620	DCF Model	Pribor

Pohledávky a závazky za bankami a nebankovními subjekty jsou oceněny pomocí metody diskontovaných peněžních toků. Diskontní sazba je složena z tržního rizika v podobě časových řad ARAD, případně Priboru a CZ IRS a kreditní přírážky v podobě DRSK. Vážený průměr diskontní sazby činí 15,59 %.

Účasti s rozhodujícím vlivem jsou oceněny pomocí substanční metody.

13.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

13.3.1. Ocenění obchodních podílů a akcií

výnosovým způsobem

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

substančním způsobem

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

nákladovým způsobem

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

likvidační hodnotou

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

citlivostní analýza reálné hodnoty obchodního podílu

Majetková účast s rozhodujícím vlivem je oceněna substanční metodou.

Metoda diskontovaných hotovostních toků byla použita u 3 největších podílů ve společnosti Vendeavour a.s..

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Nepozorovatelné vstupy	Přiměřená změna	Dopad do výsledků hosp.
Účasti s rozhodujícím vlivem DRUID CZ s.r.o.	77 796	DCF Model, Substanční metoda	Změna FCFF	+1,0 %	- 2 001
			Změna FCFF	-1,0 %	+ 2 001
			Změna WACC (disk. Sazba)	+1,0 %	+ 2 784
			Změna WACC (disk. Sazba)	-1,0 %	- 2 865
tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Nepozorovatelné vstupy	Přiměřená změna	Dopad do výsledků hosp.
Účasti s rozhodujícím vlivem FRESHBOX s.r.o.	140 853	DCF Model, Substanční metoda	Změna FCFF	+1,0 %	- 1 944
			Změna FCFF	-1,0 %	+ 1 944
			Změna WACC (disk. Sazba)	+1,0 %	+ 2 682
			Změna WACC (disk. Sazba)	-1,0 %	- 2 758
tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Nepozorovatelné vstupy	Přiměřená změna	Dopad do výsledků hosp.
Účasti s rozhodujícím vlivem VIDIA spol. s r.o.	108 378	DCF Model, Substanční metoda	Změna FCFF	+1,0 %	- 1 091
			Změna FCFF	-1,0 %	+ 1 091
			Změna WACC (disk. Sazba)	+1,0 %	+ 1 938
			Změna WACC (disk. Sazba)	-1,0 %	- 1 993

13.3.2. Ocenění poskytnutých úvěrů

výnosovým způsobem

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

13.3.3. Ocenění přijatých úvěrů

výnosovým způsobem

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

13.3.4. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

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

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	2 768	0	0	36 399	0	0	-38 517	0	650
Pohledávky za nebankovními subjekty	426 531	-1 815	0	82 160	0	0	-2 200	0	504 676
Účasti s rozhodujícím vlivem	507 294	-461 125	0	0	0	0	0	0	46 169
Ostatní aktiva	145	0	0	0	0	0	-145	0	0
Celkem aktiva	936 738	-462 940	0	118 559	0	0	-40 862	0	551 495
Závazky									
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0	22 623	0	0	-7 296	0	15 327
Ostatní pasiva	5 314	0	0	52 144	0	-12 555	-23 283	0	21 620
Celkem závazky	5 314	0	0	74 767	0	-12 555	-30 579	0	36 947

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

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

14. Transakce se spřízněnými osobami

14.1. Osoby ovládané

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

Obchodní firma:	Vendeavour a.s.	Obchodní firma:	V-SPV ZS s.r.o.
Sídlo:	Maříkova 1899/1, Řečkovice 621 00 Brno	Sídlo:	Maříkova 1899/1, Řečkovice 621 00 Brno
Způsob ovládaní:	100% přímý podíl	Způsob ovládaní:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% podíl
Právní forma	Akciová společnost	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Správa vlastního majetku	Předmět podnikání:	Výroba potravinářských a škrobářenských výrobků
Výše zapisovaného základní kapitálu:	2 320 000 Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	1 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-18 253 tis. Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-132 tis. Kč

Obchodní firma:	FRESHBOX s.r.o.	Obchodní firma:	AJALA s.r.o.
Sídlo:	Maříkova 1899/1, Řečkovice 621 00 Brno	Sídlo:	Růžová 246, 595 01 Velká Bíteš
Způsob ovládaní:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.	Způsob ovládaní:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.
Podíl na hlasovacích právech:	100% podíl	Podíl na hlasovacích právech:	51% podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023 (v tis. Kč)

Předmět podnikání:	Výroba potravinářských a škrobářenských výrobků	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, masérské, rekondiční a regenerační služby
Výše zapisovaného základní kapitálu:	500 000,- Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	200 000 Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	37 103 tis. Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-931 tis. Kč

Obchodní firma:	Vendeavour Diets sp.z.o.o. (PL)	Obchodní firma:	DRUID CZ s.r.o.
Sídlo:	Choragwi Pancernej 43, 02-951 Warszawa	Sídlo:	Hosínská 481, 373 67 Borek
Způsob ovládnání:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.	Způsob ovládnání:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.
Podíl na hlasovacích právech:	100% podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% podíl
Právní forma	sp.z.o.o.	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Správa vlastního majetku	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Výše zapisovaného základní kapitálu:	5 000,- PLN	Výše zapisovaného základní kapitálu:	2 000 000 Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	N/A	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	119 119 tis. Kč

Obchodní firma:	AMAP T1 s.r.o.	Obchodní firma:	Acquidia, s.r.o.
Sídlo:	Maříkova 1899/1, Řečkovice 621 00 Brno	Sídlo:	U Kamýku 284/11, Kamýk, 142 00 Praha 4
Způsob ovládnání:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.	Způsob ovládnání:	Nepřímý prostřednictvím 50% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023 (v tis. Kč)

Podíl na hlasovacích právech:	100% podíl	Podíl na hlasovacích právech:	50% podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Správa vlastního majetku	Předmět podnikání:	Správa vlastního majetku
Výše zapisovaného základní kapitálu:	21 000 Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	200 000 Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-113 tis. Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-361 tis. Kč

Obchodní firma:	VIDIA spol. s r.o.	Obchodní firma:	VEN-AQ s.r.o.
Sídlo:	Nad Safinou II 365, 252 50 Vestec	Sídlo:	Sokolovská 668/136d, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládnání:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Acquidia, s.r.o. a ta dále prostřednictvím 50 % podíl na základním kapitálu Vendeavour a.s.	Způsob ovládnání:	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.
Podíl na hlasovacích právech:	50% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona	Předmět podnikání:	Správa vlastního majetku
Výše zapisovaného základní kapitálu:	200 000 Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	20 000 Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	45 009 tis. Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	N/A

Obchodní firma:	AGROBerry CZ s.r.o.	Obchodní firma:	LABETA, a.s.
Sídlo:	Maříkova 1899/1, Řečkovice, 621 00 Brno	Sídlo:	Dřenice č.p. 81, 537 01 Dřenice

Způsob ovládní:	Nepřímý prostřednictvím 90% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.	Způsob ovládní:	Nepřímý prostřednictvím 51% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.
Podíl na hlasovacích právech:	90% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	51% přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Výše zapisovaného základní kapitálu:	1 000 Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	7 000 000 Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	212 tis. Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	3 600 tis. Kč

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

tis. Kč	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav
Aktiva				
Pohledávky za nebankovními subjekty z toho:	316 562	61 244	0	377 806
naběhlé úroky	50 562	41 244	0	91 806
Celkem aktiva	316 562	61 244	0	377 806

14.2. Osoby ovládající

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

15. Významné události po datu účetní závěrky

Počátkem roku 2024 se podařilo dokončit akvizici společnosti Vendeavour Rose Garden a.s., která byla Obhospodařovatelem navrhována již ke konci sledovaného Účetního období. Účelem akvizice bylo posílení fondového kapitálu Fondu v souvislosti s významným propadem aktiv spojeného s prodejem majetkových účastí Vendeavour a.s. ze strany jejího managementu.

Fond na počátku roku čelil zvýšené potřebě likvidity, která měla návaznost na události v posledním kvartálu Účetního období. Zakladatel fondu přislíbil zajistit likviditu do Fondu prostřednictvím peněžitého příplatku do fondového kapitálu Výkonnostních investičních akcií, popř. úpisem Výkonnostních investičních akcií. Z těchto zdrojů se Fondu nakonec prostředky získat nepodařilo.

Obhospodařovatel tak v zájmu ochrany majetku kvalifikovaných investorů dne 28.3. 2024 realizoval scénář a postup podle § 134 a násl. zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, a rozhodl o pozastavení odkupů všech investičních akcií Fondu a současně o pozastavení vydávání akcií Fondu, které investorům skýtají přednostní minimální výnos, a to na dobu nezbytně nutnou, nejpozději však do lhůty dle Statutu fondu, tj. na 2 roky.

K datu pozastavení odkupů a vydávání některých tříd investičních akcií také Obhospodařovatel jménem jediného akcionáře přijal změnu stanov u obou dceřiných společností, kde v rámci těchto Stanov byl jmenován novým předsedou představenstva pan Mgr. František Mészáros.

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

Sestaveno dne: 24. 5. 2024



JUDr. Petr Krátký

zmocněný zástupce člena představenstva

AVANT investiční společnost, a.s.

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

Zpráva o vztazích za Účetní období

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

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

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

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

Osoby ovládající

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

Osoby ovládané ovládanou osobou

Společnost	IČ	Podíl	Druh podílu
Vendeavour a.s. (Tvořit, Růst, Žít)	277 56 092	100 %	Přímý
DRUID CZ s.r.o. (Atraktivní potraviny)	097 26 438	100 %	Nepřímý prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu společnosti Vendeavour a.s.
Vendeavour Diets Sp. z. o. o. (SPV)	N/A	100 %	
VIDIA spol. s.r.o. (Lékařská technika)	165 56 267	100 %	
AMAP T1 s.r.o. (SPV)	090 27 050	100 %	
V-SPV ZS, s.r.o. (SPV)	139 94 140	100 %	
FRESHBOX s.r.o. (Zdravé obědy)	140 43 131	100 %	
VEN-AQ s.r.o. (SPV)	199 49 464	100 %	
AJALA s.r.o.	025 89 796	51 %	
LABETA, a.s.	498 13 749	51 %	
Acquidia, s.r.o. (Lékařská technika)	141 42 805	50 %	
AGROBerry CZ s.r.o. (Rostlinná výroba)	099 02 929	90 %	

Osoby přímo ovládané ovládající osobou

Společnost	IČ	Podíl	Druh podílu
VENDEAVOUR Private Equity Fund SICAV a.s.	086 13 893	100 %	Přímý
Vendeavour Rose Garden a.s.	277 55 029	100 %	Přímý
ALTERNATIVE FOOD PRODUCTS s.r.o.	095 53 657	50 %	Přímý
Populo Pistures s.r.o.	054 60 328	30 %	Přímý

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

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

52 %	Foody Delivery Corp S.R.L. (Hotová jídla Rumunsko)		
68 %	Aquabona s.r.o. (Úpravna vod)		
100 %	PromedeusLab s.r.o. (Lékařská technika)		
30 %	VendeavourSoftware Solutions s.r.o. (IT, software)		
100 %	Promedeus s.r.o. (SK) (Lékařská technika)		
100 %	Garden of Eden a.s. (Servisní společnost)		
80 %	Aquabona Plus s.r.o. (Úpravna vod)		

c) Způsob a prostředky ovládnání

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

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

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
Vendeavour Rose Garden a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s. (původně Georgian Group a.s.)	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s.	Dodatek č. 4 ke smlouvě o úvěru	6. 11. 2023	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s.	Dodatek č. 5 ke smlouvě o úvěru	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
MUDr. Viktor Růžička a Zámecký statek Luka a.s.	Dohoda o přistoupení k dluhu	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
MUDr. Viktor Růžička a Vendeavour a.s.	Ručitelské prohlášení	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
MUDr. Viktor Růžička a Vendeavour Rose Garden a.s.	Ručitelské prohlášení	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
MUDr. Viktor Růžička a Vendeavour a.s.	Ručitelské prohlášení	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s. a MUDr. Viktor Růžička	Smlouva o zřízení zástavního práva k nemovitostem	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok

Vendeavour a.s. a Zámecký statek Luka a.s.	Smlouva o zřízení zástavního práva k nemovitostem	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
MUDr. Viktor Růžička	Dohoda o redistribuci z fondového kapitálu VIA do fondového kapitálu PIA, PRIA	28. 12. 2023	Žádné	Žádné

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

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
MUDr. Viktor Růžička	Smlouva o postoupení pohledávek	30. 11. 2020	Úplata	Pohledávka
MUDr. Viktor Růžička	Smlouva o úpisu investičních akcií	30. 11. 2020	Peněžní prostředky	Investiční akcie
MUDr. Viktor Růžička	Dohoda o započtení pohledávek	30. 11. 2020	Pohledávka	Pohledávka
MUDr. Viktor Růžička	Smlouva o poskytnutí peněžitého příplatku do fondového kapitálu	29. 10. 2020	Žádné	Peněžní prostředky
MUDr. Viktor Růžička	Dohoda o redistribuci z fondového kapitálu VIA do fondového kapitálu PRIA	29. 10. 2020	Žádné	Žádné
Vendeavour a.s.	Smlouva o úvěru	30. 11. 2020	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s.	Dohoda o započtení pohledávek	30. 11. 2020	Pohledávka	Pohledávka
Georgian Group a.s.	Smlouva o úvěru	14. 12. 2020	Úvěr	Úrok
Georgian Group a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru	12. 1. 2021	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru	12. 1. 2021	Úvěr	Úrok
Vendeavour Service a.s.	Smlouva o poskytování služeb	1. 3. 2021	Úplata	Smluvní služby
MUDr. Viktor Růžička	Smlouva o vkladu penězi ocenitelné hodnoty a vydání investičních akcií	31. 8. 2021	Investiční akcie	Akcie
Vendeavour Rose Garden a.s.	Smlouva o úvěru	15. 10. 2021	Úvěr	Úrok
Georgian Group a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru	18. 11. 2021	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru	18. 11. 2021	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru	13. 4. 2022	Úvěr	Úrok
Vendeavour Rose Garden a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru	23. 8. 2022	Úvěr	Úrok
Vendeavour Rose Garden a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s. (původně	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok

Georgian Group a.s.)				
Vendeavour a.s.	Dodatek č. 4 ke smlouvě o úvěru	6. 11. 2023	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s.	Dodatek č. 5 ke smlouvě o úvěru	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
MUDr. Viktor Růžička a Zámecký statek Luka a.s.	Dohoda o přistoupení k dluhu	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
MUDr. Viktor Růžička a Vendeavour a.s.	Ručitelské prohlášení	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
MUDr. Viktor Růžička a Vendeavour Rose Garden a.s.	Ručitelské prohlášení	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
MUDr. Viktor Růžička a Vendeavour a.s.	Ručitelské prohlášení	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s. a MUDr. Viktor Růžička	Smlouva o zřízení zástavního práva k nemovitostem	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
Vendeavour a.s. a Zámecký statek Luka a.s.	Smlouva o zřízení zástavního práva k nemovitostem	22. 12. 2023	Úvěr	Úrok
MUDr. Viktor Růžička	Dohoda o redistribuci z fondového kapitálu VIA do fondového kapitálu PIA, PRIA	28. 12. 2023	Žádné	Žádné

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 nebo které si statutární orgán ovládané osoby pro tento účel opatřil z veřejných zdrojů nebo od jiných osob; a
- statutárnímu orgánu ovládané osoby nejsou známy žádné skutečnosti, které by měly být součástí zprávy o vztazích ovládané osoby a v této zprávě uvedeny nejsou.

Zpracoval: Ing. Miroslav Šváb

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

Dne: 29. 3. 2024

Podpis:



.....

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

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni účetního období (v tis. CZK)
Peněžní prostředky na účtech	650	650
Podíl Vendeavour a.s.	687 208	46 169
Úvěr Vendeavour a.s.	377 806	375 991
Úvěr Vendeavour Rose Garden a.s.	128 685	128 685