



Výroční zpráva

Spinnaker, podfond Polaris Alpha za období
od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

Obsah

1	Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu.....	4
2	Profil Podfondu	9
3	Účetní závěrka k 31. 12. 2023	21
4	Zpráva auditora	56

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

Versute IS	Versute investiční společnost, a.s., IČO: 087 87 131, se sídlem Masarykovo nábřeží 246/12, Praha 1 – Nové Město, PSČ 110 00
TILLER IS	TILLER investiční společnost a.s., IČO: 086 08 733, se sídlem Karolinská 707/7, Praha 8 - Karlín, PSČ 186 00
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, Praha 4, PSČ 140 00
ČNB	Česká národní banka
Fond	Spinnaker SICAV, a.s., IČO: 108 36 403, se sídlem Karolinská 707/7, Praha 8 – Karlín, PSČ 186 00, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 26314
Podfond	Spinnaker, podfond Polaris Alpha, NID: 751 62 458
Účetní období	Období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
Zákon o auditorech	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
Zákon o daních z příjmů	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
Vyhláška TRP	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci, 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
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

Čestné prohlášení

Jako oprávněná osoba Fondu, tímto prohlašuji, že při vynaložení veškeré náležité péče, podle našeho nejlepšího vědomí a svědomí podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Podfondu za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace a podnikatelské činnosti

V Praze dne 22. 4. 2024



Spinnaker SICAV, a.s.
TILLER investiční společnost a.s.
člen představenstva
Ing. Dušan Klimeš, MSc.
zmocněný zástupce

Přehled podnikání, stav majetku investičního Podfondu

Podfond	Spinnaker, podfond Polaris Alpha, NID: 751 62 458
Účetní období	Období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

1. Činnost Podfondu a skupiny v účetním období

V průběhu účetního období Podfond prováděl standardní investiční činnost dle svého statutu. Předmětem podnikání Podfondu je kolektivní investování prostředků získaných od investorů na základě stanovených investičních cílů a investiční strategie Podfondu. Investičním cílem Podfondu jsou zejména investice do průmyslových společností disponující rozvojovým potenciálem a společností zaměřujících se na development, správu nemovitostí, provádění stavební činnosti a provozování realitní činnosti.

V průběhu Účetního období se Podfond při nových investicích zaměřil zejména na příležitosti poskytování úvěrů a zápůjček, resp. financování real estate a development projektu a energetických skupin. Primární investicí Podfondu je ekvitní a dluhové financování majetkové účasti společnosti Tellus Karlín s.r.o. a nemovitostních projektů.

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

V současné době platí, že řídicí orgány Fondu pevně nezavázaly Podfond k dalším významným investicím, včetně očekávaných zdrojů financování. V průběhu Účetního období Fond nezavedl žádné nové významné produkty či služby. Fond neneviduje žádná omezení využití zdrojů jeho kapitálu, které podstatně ovlivnily nebo mohly podstatně ovlivnit provoz Podfondu, a to ani nepřímo.

2. Hospodaření Podfondu a skupiny Podfondu

Věrný a poctivý obraz o hospodaření Podfondu poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za Účetní období a příloha k účetní závěrce, včetně zprávy auditora, která je nedílnou součástí výroční zprávy.

Podfond je účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu. O majetkových poměrech Podfondu, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, že umožnilo sestavení účetní závěrky samostatně za Podfond. Samostatně za Podfond je také sestavena tato výroční zpráva. Podfond nemá právní osobnost, proto jsou informace vztahující se k jeho orgánům obsaženy ve výroční zprávě Fondu.

Hospodaření Podfondu skončilo v Účetním období vykázaným výsledkem hospodaření ve výši 5 154 tis. Kč před zdaněním.

3. Stav majetku Podfondu

Hodnota portfolia Podfondu meziročně vzrostla o 20,14 % (tj. o 24 794 tis. Kč). Nárůst byl ovlivněn zejména navýšením poskytnutých úvěrů.

Portfolio Podfondu je financováno z 99,06 % vlastními zdroji plynoucí z emise investičních akcií.

AKTIVA

Podfond vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 147 845 tis. Kč. Ta jsou tvořena zejména pohledávky za nebankovními subjekty ve výši 132 340 tis. Kč, pohledávky za bankami ve výši 10 662 tis. Kč, účasti s rozhodujícím vlivem ve výši 3 597 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 1 246 tis. Kč.

Struktura aktiv v procentech (%):

	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Pohledávky za bankami	7,21	0,05
Pohledávky za nebankovními subjekty	89,51	97,03
Účasti s rozhodujícím vlivem	2,43	2,92
Ostatní aktiva	0,85	0

PASIVA

Celková pasiva Podfondu ve výši 147 845 tis. Kč byla tvořena zejména fondovým kapitálem Podfondu ve výši 82 350 tis. Kč (přičemž výsledek hospodaření běžného období byl 4 677 tis. Kč, výsledek hospodaření min. let byl 5 673 tis. Kč, kapitálové fondy 72 000 tis. Kč) a dále ostatními pasivy, která byla tvořena především závazky za akcionáři, závazky z obchodních vztahů a dohadnými účty pasivními, v celkové výši 20 460 tis. Kč. Část pasiv Podfondu je tvořena závazky vůči nebankovním subjektům ve výši 44 561 tis. Kč. Dále pasiva Podfondu tvoří rezerva na daň z příjmu ve výši 474 tis. Kč.

Struktura pasiv v procentech (%):

	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Ostatní pasiva	13,84	0,34
Fondový kapitál	55,70	63,13
Závazky vůči nebankovním subjektům	30,14	36,42
Rezervy	0,32	0,11

4. Výhled na následující období

V průběhu následujícího účetního období bude Fond dále realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu formou selekce a vyhodnocování titulů vhodných k investování a aktivního řízení portfolia Fondu investicemi do investičních aktiv ve formě veřejně obchodovatelných i privátních investičních cenných papírů, jakož i rozvíjet stávající portfolio majetkových účastí.

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

Fond nadále plánuje upisovat investiční akcie všech druhů investičních akcií.

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 obnově 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 obnovu 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 snížení 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 snížením 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 Podfond převážně investuje:

- Realitní trh
 - 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.
 - 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.
 - Mělo by tak dojít k pozvolnému návratu růstu cen nemovitostí, ten však bude selektivní (z pohledu lokace a kvality), vyvolán spíše nižší novou nabídkou (být 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.
 - 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.

- Dluhopisy
 - Pro rok 2024 je očekávaný pokles krátkého konce křivky v návaznosti na postupné významné snížení reposazby. Pokles sazeb s delší splatností by také měl nastat, ale měl by být částečně brzděn eurovými sazbami, které začnou klesat později. Snížování deficitu státního hospodaření by mělo pomoci ČR k udržení ratingů u hlavních agentur.
 - Tyto faktory by měly pomoci dluhopisům v růstu, ať již těm veřejně obchodovaným díky růstu tržní ceny, či neobchodovaným díky dopadu přes pokles bezrizikové sazby diskontního faktoru při ocenění na reálnou hodnotu. U veřejně obchodovaných dluhopisů trhy reagovaly dopředu a dluhopisové indexy rostly již v roce 2023, další pokles sazeb bude dále podporovat tento fundamentem daný růst.
 - Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých dluhopisů bude silně ovlivněna finančními parametry emitentů, 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 dluhopisů tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví emitenta.
- Úvěry a pohledávky
 - 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.
 - Ocenění úvěrů na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů).
 - 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)
 - Ocenění majetkových účastí bude v roce 2024 pod vlivem dvou potenciálně protichůdných vlivů – pokles úrokových sazeb a individuální vývoj jednotlivých společností v období doznívající recese.
 - 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
 - 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 následujícího účetního období

V průběhu následujícího 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.

Profil Podfondu a skupiny

1. Základní údaje o Podfondu

Název Fondu:	Spinnaker SICAV, a.s., IČO: 108 36 403, se sídlem Karolinská 707/7, Praha 8 – Karlín, PSČ 186 00, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 26314
Název Podfondu:	Spinnaker, podfond Polaris Alpha, NID: 751 62 458
NID/ DIČ/ LEI:	75160978/ CZ684578308/-
Sídlo:	Karolinská 707/7, Praha 8 – Karlín, PSČ 186 00
ISIN:	nebyl přidělen k žádné tř. investičních akcií
Obhospodařovatel fondu:	TILLER investiční společnost a.s.
Administrátor fondu:	Versute investiční společnost, a.s.
Depozitář:	CYRRUS, a.s.
Auditor:	AUDIT ONE, s.r.o.
Datum vzniku Podfondu:	20.05.2021
Doba trvání Podfondu	Na dobu neurčitou

Vznik

Podfond je v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu. Fond byl založen v souladu se ZOK a ZISIF na dobu neurčitou zakladatelskou listinou ze dne 13. 5. 2021 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 26314 dne 17. 5. 2021. Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 11. 5. 2021.

Právní forma Fondu je akciová společnost s proměnným základním kapitálem. Fond, resp. Podfond se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejm. ZISIF a ZOK. Sídlem Fondu je Česká republika a kontaktní údaje do hlavního místa výkonu jeho činnosti jsou: TILLER IS, Karolinská 707/7, 186 00 Praha 8.

Podfond byl vytvořen na dobu neurčitou dne 20. 5. 2021 rozhodnutím statutárního ředitele Fondu, který zároveň vypracoval jeho statut, jenž byl následně schválen správní radou Fondu. Podfond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB ke dni 20. 5. 2021.

Akcie

Prioritní investiční akcie („PIA“)

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	70 171 437 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Výkonnostní investiční akcie („VIA“)

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	2 000 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Orgány Podfondu

Statutární orgán – představenstvo

Člen představenstva:	TILLER investiční společnost a.s., den vzniku členství 17. 5. 2021
IČO:	086 08 733
Sídlo:	Karolinská 707/7, Praha 8, PSČ 186 00
při výkonu funkce zastupuje:	Ing. Dušan Klimeš, MSc., zmocněný zástupce

Kontrolní orgán – dozorčí rada

Člen dozorčí rady:	Mgr. Radka Maurová, den vzniku členství 17. 5. 2021
--------------------	---

Fond má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat tento investiční fond, a je obhospodařován prostřednictvím této osoby.

2. Údaje o změnách skutečností zapisovaných do obchodního rejstříku, ke kterým došlo během Účetního období

Podfond jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu nemá právní osobnost, proto ani není zapisován do obchodního rejstříku.

3. Údaje o investiční společnosti, která v účetním období obhospodařovala Podfond

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) je počínaje 17. květnem 2021 TILLER IS (dále jen „investiční společnost“ nebo obhospodařovatel“). Investiční společnost byla na základě rozhodnutí valné hromady fondu ke dni 17. května 2021 jmenována do funkce individuálního statutárního orgánu Fondu, tj. Fond je oprávněn se v souladu s § 9 odst. 1 ZISIF obhospodařovat prostřednictvím této osoby.

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

4. Údaje o činnosti obhospodařovatele Podfondu ve vztahu k majetku Podfondu v účetním období

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

5. Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera)

Portfolio manažer	Ing. Radek Hub
Narozen:	1984
Vzdělání:	Univerzita Hradec Králové
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	po celé Účetní období

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera:

Radek Hub má více jak 12 let profesní praxe a zkušeností ve finančních institucích, v oblasti finančních a kapitálových trhů, investičního poradenství a řízení investičních portfolií. Během své kariéry působil jako investiční specialista a privátní bankéř v tuzemských bankovních domech, obchodníka s cennými papíry, a na pozici portfolio manažera fondů kvalifikovaných investorů typu private equity, venture debt, real estate a development, cenných papírů a alternativních aktiv.

6. Údaje o depozitáři Fondu

Obchodní firma	CYRRUS, a.s.
Sídlo	Veveří 3163/111, Brno, 616 00
IČO	639 07 020

7. Údaje o hlavním podpůrci

V Účetním období pro Podfond nevykonávaly činnost hlavního podpůrce žádné osoby oprávněné poskytovat investiční služby, Podfond neměl hlavního podpůrce.

8. Údaje o osobách, která byly depozitářem pověřeny úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo nebo touto osobou jinak opatrováno více než 1 % hodnoty majetku fondu

Depozitář nepověřil v Účetním období žádnou osobu úschovou nebo opatrováním majetku Podfondu.

9. Údaje o úplatách pracovníků a vedoucích osob vyplácených obhospodařovatelem Podfondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám

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

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

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

Pevná složka odměn	374 698 Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	6,0
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

10. Údaje o úplatách pracovníků a vedoucích osob vyplácených obhospodařovatelem podfondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám s podstatným vlivem na rizikový profil Podfondu

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,
- vedoucí oddělení obhospodařování.

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	64 188 Kč
Počet příjemců	2,0
Odměny ostatních pracovníků	310 510 Kč
Počet příjemců	4,0

11. Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu

Majetek Podfondu byl ke Dni ocenění tvořen peněžními prostředky na bankovních účtech ve výši 10 662 tis. Kč (7,21 %), poskytnutými úvěry ve výši 132 340 tis. Kč (89,51%) a drženými majetkovými účastmi ve výši 3 597 tis. Kč (2,43%)

Tabulka níže uvádí jednotlivé cenné papíry a poskytnuté úvěry jejichž hodnota přesahuje 1 % majetku Podfondu.

Titul	Procentuální zastoupení	Reálná hodnota (tis. Kč)	Požizovací hodnota (tis. Kč)
Podíl Tellus Karlín, s.r.o.	2,43 %	3 597	2 016
Úvěr Demode corporation, s.r.o.	10,89 %	16 102	15 000
Úvěr SALUTEM FUND SICAV, a.s.	36,57 %	54 068	53 000
Úvěr Natland Energo Holding, a.s.	19,38 %	28 651	28 505
Úvěr Tellus Karlín s.r.o.	22,67 %	33 519	24 771

12. 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

tis. Kč	2023
Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	1 730
Úplata depozitáři za služby depozitáře	428
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	4
Úplata administrátora	60
Úplata hlavního podpůrce	0
Úplata auditora	0
Údaje o dalších nákladech či daních:	
Poradenství a konzultace	0
Ostatní správní náklady	760
Celkem	2 982

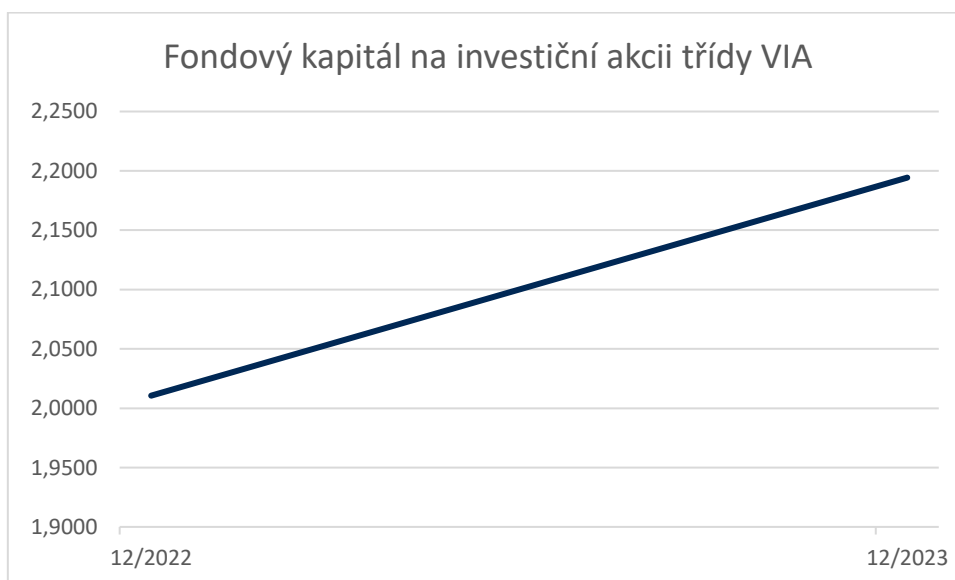
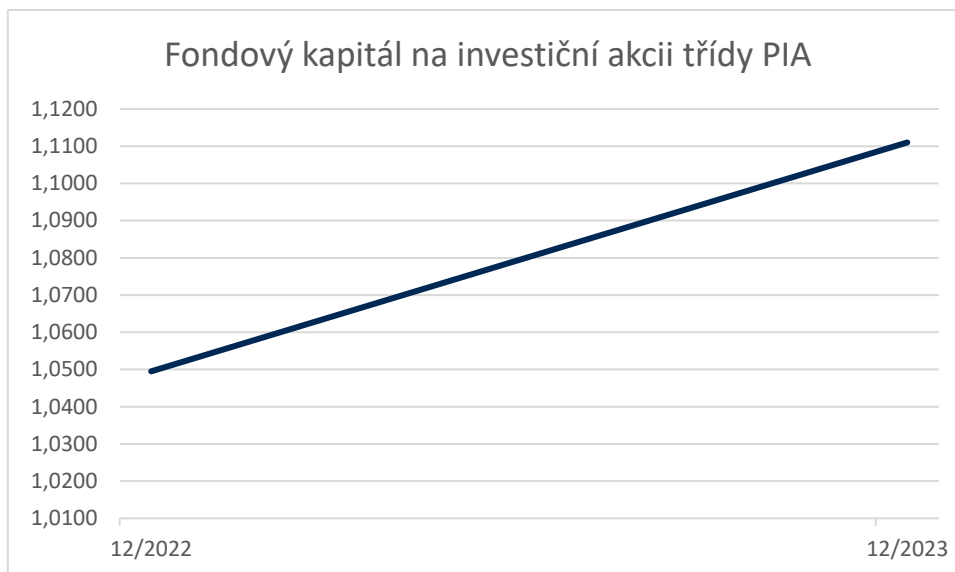
Úplaty jsou hrazeny na vrub Fondového kapitálu Podfondu. Náklady Fondu, které nevznikají nebo nemohou vznikat v souvislosti s investiční činností žádného podfondu, lze hradit pouze na vrub Ostatního jmění. Veškeré společné náklady, které lze přiřadit k více podfondům, jsou alokovány poměrně na vrub Fondového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

13. Informace týkající se obchodů zajišťující financování (SFT – securities financing transactions) a swapů veškerých výnosů, požadované dle nařízení evropského parlamentu a rady (EU) 2015/2365, čl. 13

Podfond neměl v Účetním období žádné obchody týkající se zajišťování SFT nebo swapů.

14. Fondový kapitál fondu a vývoj hodnoty akcie

K datu	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Fondový kapitál Podfondu (tis. Kč):	82 350	77 673
Počet emitovaných investičních akcií tř. PIA v oběhu ke konci Účetního období (ks):	70 171 437	70 171 437
Počet vydaných investičních akcií tř. PIA v Účetním období (ks):	0	15 171 437
Počet odkoupených investičních akcií tř. PIA v Účetním období (ks):	0	0
Fondový kapitál Podfondu na 1 investiční akcii tř. PIA (tis. Kč):	1,1110	1,0495
Počet emitovaných investičních akcií tř. VIA v oběhu ke konci Účetního období (ks):	2 000 000	2 000 000
Počet vydaných investičních akcií tř. VIA v Účetním období (ks):	0	2 000 000
Počet odkoupených investičních akcií tř. VIA v Účetním období (ks):	0	0
Fondový kapitál Podfondu na 1 investiční akcii tř. VIA (tis. Kč):	2,1943	2,0106



15. Charakter a investiční strategie Podfondu/reálná hodnota investic Podfondu

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. 12 (dvanáct) měsíců po skončení kalendářního čtvrtletí, v němž administrátor obdržel žádost Investora o odkoupení investičních akcií.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investičním cílem Fondu, resp. Podfondu je zhodnocování prostředků vložených Investory prostřednictvím investic umístěných do Fondu, resp. Podfondu, které jsou alokovány zejména do investičních aktiv ve formě veřejně obchodovatelných i privátních investičních cenných papírů, finančních derivátů, repo obchodů jakož i do majetkových účastí.

Dále může Podfond investovat i do jiných aktiv na oportunistické bázi v případě, že poměr potencionálního výnosu a rizika takové investice je atraktivní. Prostředkem k dosažení investičního cíle jsou dlouhodobé investice především do koncentrovaného portfolia kapitálových obchodních účastí, kde lze předpokládat další růstový potenciál, a financování majetkových účastí, jakožto aktiv dlouhodobě zachovávajících svou hodnotu s tím, že výnosy investic Podfonde budou převážně opatřovány z kapitálových zisků, z dividend a z úroků.

V případě majetkových účastí, Podfond investuje zejména do průmyslových společností disponujících rozvojovým potenciálem a společností zaměřujících se na development, správu nemovitostí a poskytování souvisejících služeb, provádění stavební činnosti a provozování realitní činnosti. Poskytování financování obchodním společnostem může být charakteru tzv. kvazi kapitálové investice, které může být realizováno v kombinaci s investováním do akcií, podílů a jiných forem účastí či opcí k nabytí účastí v obchodních společnostech, a může mít formu podřízených a konvertibilních úvěrů a zápůjček, mezaninového financování či splatitelných prioritních akcií.

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

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

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

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

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

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Podfonde.

Likvidita Fondu

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

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

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

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

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

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

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

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

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

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

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

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

Fond je ovlivňován zejména vývojem v České republice. 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 nevídané 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 razantní 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.

16. Informace o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu Podfondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období

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

S účinností od 30. 6. 2023 došlo ve statutu Podfondu zejm. k následujícím změnám:

Změna administrátora Fondu na společnost Versute IS. A specifikace pověřené osoby k výkonu jednotlivé činnosti související s administrací Fondu v souladu s § 59 odst. 3 ZISIF, a to poskytovatele, který zajišťuje vedení účetnictví Fondu a zajišťování plnění povinností vztahujících se k daním, poplatkům nebo jiným obdobným peněžitým plněním, tj. vymezené činnosti dle § 38 odst. 1 písm. a) a g) ZISIF, a to společnosti K-FIN Accounting, s.r.o., IČO: 242 18 821.

17. Informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů

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

18. Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

Podfond nevyvíjel v Účetním období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

19. Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

Podfond vzhledem ke svému předmětu podnikání nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí a v Účetním období nevyvíjel žádné aktivity v této oblasti.

Podfond nemá žádné zaměstnance, proto ani není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

20. Informace o pobočce nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí

Podfond nemá žádnou pobočku či jinou část obchodního závodu v zahraničí.

21. Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároků vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Podfondem

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

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

22. Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcií

V Účetním období nebyla k žádné třídě investičních akcií vyplacena žádná dividenda.

23. Informace o skutečnostech, které nastaly po rozvahovém dni

V době mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této výroční zprávy nenastaly žádné skutečnosti významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

24. Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb (nařízení evropského parlamentu a rady (EU) 2019/2088 – SFDR)

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

- nezohledňují sociální a environmentální náklady hospodářských činností;

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

25. Komentář k přílohám

Součástí této výroční zprávy jsou přílohy, které podávají informace o hospodaření Podfondu. V souladu s obecně závaznými právními předpisy obsahuje tato výroční zpráva též účetní závěrku, včetně její přílohy a zprávu nezávislého auditora. Zpráva o vztazích je vypracována na úrovni Fondu.

Hodnoty uváděné v přílohách jsou uvedeny v tisících Kč. Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií obsahují údaje uspořádané podle zvláštního právního předpisu upravujícího účetnictví. Každá z položek obsahuje informace o výši této položky za bezprostředně předcházející účetní období. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové.

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

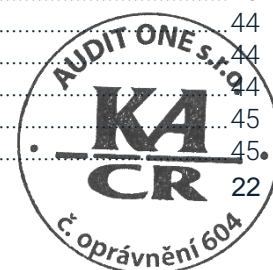
Kromě údajů, které jsou popsány v příloze účetní závěrky, nenastaly žádné další významné skutečnosti.

Účetní závěrka Podfondu

Spinnaker, podfond Polaris Alpha
za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

Obsah

ROZVAHA.....	24
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	25
PODROZVAHA.....	26
VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘÍPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ.....	27
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	28
1. Obecné informace.....	28
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky	29
3. Důležité účetní metody.....	30
3.1. Den uskutečnění účetního případu	30
3.2. Finanční aktiva	31
3.2.1. Dluhová finanční aktiva	31
3.3. Finanční závazky	32
3.4. Peněžní prostředky	32
3.5. Způsoby oceňování.....	32
3.6. Vzájemná zúčtování	33
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	33
3.7.1. Úrokové náklady a výnosy	33
3.7.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....	33
3.8. Zachycení operací v cizích měnách.....	33
3.9. Daň z příjmů	34
3.10. Tvorba rezerv	34
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	34
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfondu	35
4. Regulatorní požadavky.....	35
5. Změny účetních metod	36
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál	36
7. Významné položky v rozvaze.....	36
7.1. Finanční nástroje.....	36
7.2. Pohledávky za bankami	36
7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty	37
7.4. Účasti s rozhodujícím vlivem	37
7.4.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem.....	37
7.5. Ostatní aktiva	38
7.6. Závazky za nebankovními subjekty	38
7.6.1. Vývoj hodnoty závazků za nebankovními subjekty.....	38
7.7. Ostatní pasiva	39
7.7.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv	39
7.8. Rezervy a opravné položky	39
7.9. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.....	40
7.9.1. Obdoba kapitálových fondů.....	40
7.9.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	40
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty	41
8.1. Finanční nástroje	41
8.2. Čistý úrokový výnos	41
8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize	42
8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací	42
8.5. Správní náklady	42
8.6. Splatná daň z příjmů	43
8.7. Odložený daňový závazek/pohledávka	43
9. Výnosy podle geografického členění.....	43
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	43
11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů	44
12. Řízení rizik.....	44
12.1. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč	44
12.2. Tržní riziko	45
12.2.1. Měnové riziko	45



12.2.2. Úrokové riziko.....	46
12.3. Úvěrové riziko.....	48
12.4. Riziko nedostatečné likvidity.....	48
12.5. Riziko protistrany.....	49
12.6. Operační riziko.....	49
12.7. Politické riziko.....	49
13. Reálná hodnota.....	50
14. Transakce se spřízněnými osobami.....	54
14.1. Osoby ovládané.....	54
14.2. Osoby ovládající.....	55
15. Významné události po datu účetní závěrky.....	55



ROZVAHA

ke dni 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Pozn.	Poslední den rozhodného období-brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období-netto	Poslední den minulého rozhodného období-netto
	Aktiva celkem (Σ)		147 845		147 845	123 051
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)		10 662		10 662	59
	v tom: a) splatné na požádání	7.2.	10 662		10 662	59
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)		132 340		132 340	119 402
	b) ostatní pohledávky	7.3.	132 340		132 340	119 402
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	7.4.	3 597		3 597	3 590
11	Ostatní aktiva	7.5.	1 246		1 246	12

	PASIVA	Pozn.	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
	Pasiva celkem (Σ)		147 845	123 051
2	Závazky vůči nebankovním subjektům (Σ)		44 561	44 819
	b) ostatní závazky	7.6.	44 561	44 819
4	Ostatní pasiva	7.7.	20 460	418
6	Rezervy (Σ)		474	141
	b) na daně	7.8.	474	141
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem		65 495	45 378
8	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	7.9.	77 673	71 383
	d) obdoba kapitálových fondů	7.9.1.	72 000	72 000
	f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	7.9.2.	5 673	-617
	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období	7.9.	77 673	71 383
16	Zisk nebo ztráta za účetní období		4 667	6 290
	v tom: a) přírůstek závazků		4 667	6 290
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	-	82 350	77 673

Sestaveno dne: 22.04.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: Ing. Dušan Klimeš, MSc. zmocněný zástupce člena představenstva TILLER investiční společnost a.s.
Sestavil: Petr Konečný	



VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

		Pozn.	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	8.2.	11 375	7 919
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	8.2.	2 179	1 950
4	Výnosy z poplatků a provizí	8.3.	0	75
5	Náklady na poplatky a provize	8.3.	8	10
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8.4.	-724	3 000
9	Správní náklady (Σ)		3 310	2 603
	b) ostatní správní náklady	8.5.	3 310	2 603
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		5 154	6 431
21	Daň z příjmu	8.6.	477	141
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		4 677	6 290

Sestaveno dne: 22.04.2024

Sestavil: Petr Konečný



Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Ing. Dušan Klimeš, MSc.

zmocněný zástupce člena představenstva

TILLER investiční společnost a.s.





PODROZVAHA

ke dni 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

		Pozn.	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
1	Poskytnuté přísliby a záruky	10.	0	1 049
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10.	147 845	123 051
9	Přijaté přísliby a záruky	10.	0	2 748

Sestaveno dne: 22.04.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: Ing. Dušan Klimeš, MSc. zmocněný zástupce člena představenstva TILLER investiční společnost a.s.
Sestavil: Petr Konečný 	




VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ

za rok končící 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2022	0	0	0	55 000	0	-617	54 383
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	6 290	6 290
Emise akcií	0	0	0	17 000	0	0	17 000
Zůstatek k 31.12.2022	0	0	0	72 000	0	5 673	77 673

Zůstatek k 1.1.2023	0	0	0	72 000	0	5 673	77 673
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	4 677	4 677
Zůstatek k 31.12.2023	0	0	0	72 000	0	10 350	82 350

Sestaveno dne: 22.04.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: Ing. Dušan Klimeš, MSc. zmocněný zástupce člena představenstva TILLER investiční společnost a.s.
Sestavil: Petr Konečný	



PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

Spinnaker, podfond Polaris Alpha („Podfond“) je podfond investičního Fondu Spinnaker SICAV, a.s. („Fond“). Fond byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních Fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Podfondu:	Spinnaker, podfond Polaris Alpha
Název Fondu:	Spinnaker SICAV, a.s
Sídlo:	Karolinská 707/7, Karlín, 186 00 Praha 8
Den zápisu do obchodní rejstříku:	17.05.2021
IČO:	108 36 403
NID:	751 62 458
DIČ:	CZ10836403
Právní forma:	podfond investičního Fondu
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praha, oddíl B vložka 26314
Předmět podnikání:	činnost Fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 11. 5. 2021 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.

Podfond byl vytvořen jako účetně a majetkové oddělená část jmění Fondu. Podfond byl zapsán do seznamu ČNB 20. 5. 2021.

Fond je Fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF do Podfondu 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. Investiční akcie Fondu vydané k Podfondu mohou být požívány pouze kvalifikovanými investory ve smyslu § 272 ZISIF.

Investičním cílem Fondu, resp. Podfondu je zhodnocování prostředků vložených Investory prostřednictvím investic umístěných do Fondu, resp. Podfondu, které jsou alokovány zejména do investičních aktiv ve formě veřejně obchodovatelných i privátních investičních cenných papírů, finančních derivátů, repo obchodů jakož i do majetkových účastí.

Obhospodařovatel a administrátor:

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) je počínaje 17. května 2021 TILLER IS (dále jen „investiční společnost“ nebo obhospodařovatel“). Investiční společnost byla na základě rozhodnutí zakladatele Fondu ze dne 5. května 2021 jmenována do funkce individuálního statutárního orgánu Fondu, tj. Fond je oprávněn se v souladu s § 9 odst. 1 ZISIF obhospodařovat prostřednictvím této osoby.

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



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

Administrátorem Fondu (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) byla v Účetním období do 30. 4. 2023 společnost AVANT IS a od 1. 5. 2023 společnost Versute IS.

Fond neměl ve sledovaném účetním období zaměstnance. Fond je plně obhospodařován investiční společností TILLER investiční společnost a.s. Administraci Fondu provádí Versute IS. Uvedené činnosti ve vztahu k Fondu realizují investiční společnosti svými zaměstnanci. Správu majetku Fondu zajišťuje vedoucí oddělení obhospodařování, který je zaměstnancem obhospodařovatele Fondu.

Obhospodařování Fondu zahrnuje ve smyslu § 6 odst. 2 ZISIF i obhospodařování Podfondu. Administrace Fondu zahrnuje ve smyslu § 38 odst. 4 ZISIF i administraci Podfondu.

Informace o depozitáři:

Depozitářem je CYRRUS, a.s., IČO: 639 07 020, Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno.

Informace o statutárních a kontrolních orgánech Fondu:**Statutární orgán – představenstvo**

Člen představenstva:	TILLER investiční společnost a.s., den vzniku členství 17. 5. 2021
IČO:	086 08 733
Sídlo:	Karolinská 707/7, Praha 8, PSČ 186 00
při výkonu funkce zastupuje:	Ing. Dušan Klimeš, MSc., zmocněný zástupce

Kontrolní orgán – dozorčí rada

Člen dozorčí rady:	Mgr. Radka Maurová, den vzniku členství 17. 5. 2021
--------------------	--

Fond má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat tento investiční fond, a je obhospodařován prostřednictvím této osoby.

V rozhodném období došlo k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

Dne 21.9.2023 vymazáno sídlo Fondu Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2

Dne 21.9.2023 zapsáno sídlo Fondu Karolinská 707/7, Karlín 186 00, Praha 8

Dne 8. 9. 2023 vymazáno sídlo TILLER investiční společnost a.s., IČ: 177 84 352, Lazarská 11/6, 120 00 Praha 2 – Nové Město.

Dne 8. 9. 2023 zapsáno sídlo TILLER investiční společnost a.s., IČ: 177 84 352, Karolinská 707/7, 186 00 Praha 8 – Karlín.

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZoÚ“) a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice.



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

VoÚBFI. Účetní závěrka byla sestavena na základě akruálního principu a na základě zásady oceňování reálnou hodnotou ve smyslu Mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie.

V souladu s § 4a odst. 1 VoBÚP Podfond 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 a jeho jednodolných Podfondů ověřuje auditorem.

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

3. Důležité účetní metody

Účetní závěrka Podfondu byla sestavena na principu nepřetržitého a časově neomezeného trvání Podfondu 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 Podfond uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou, nebo se těchto práv vzdá. Pokud by převod finančního aktiva nesplňoval kritéria k odúčtování, pak Podfond 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 užitky z vlastnictví.

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

Finanční závazky

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

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



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

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

3.2. Finanční aktiva

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

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

3.2.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

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

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

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

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

Podfond 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. Podfond 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 Podfondu 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 Podfond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL“).

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

Podfond 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 časově 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 Podfond 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 Podfond 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 „Akce, podílové listy a ostatní podíly“.

Podfond 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“).

Podfond 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 Podfond 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.

Podfond 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. Přecherpání bankovních účtů se v rozvaze vykazuje v závazcích v položce „Závazky vůči bankám a družstevním záložnám“.

3.5. Způsoby oceňování

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

- a) administrátor za podmínek dle § 194 a § 195 Zákona; a/nebo
- b) nezávislý znalec

Reálná hodnota nemovitostí a majetkových účastí v majetku Fondu, resp. Podfondu, včetně reálné hodnoty cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo srovnatelným zahraničním fondem, který je uzavřeným investičním fondem, je stanovena vždy minimálně ke konci každého kalendářního roku, přičemž takto určená hodnota se považuje za reálnou hodnotu nemovitostí a majetkových účastí pro období od posledního dne kalendářního roku do dne předcházejícímu dni dalšího stanovení reálné hodnoty.

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 Podfondu 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 Podfondu, 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 a náklady z poplatků a provizí

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

3.8. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Přepočet cizí měny u finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty je součástí změny



reálné hodnoty tohoto aktiva nebo závazku. Ostatní aktiva a závazky vyčíslené v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platným k datu účetní závěrky a výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a závazků vyčíslených v cizí měně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako "Zisk nebo ztráta z finančních operací".

3.9. Daň z příjmů

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

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

Fond vydává následující druhy kusových akcií: prioritní investiční akcie, výkonnostní investiční akcie a akviziční investiční akcie.

Investiční akcie

Fond k Podfondu vydává 2 druhy investičních akcií – PIA-CZK – prioritní investiční akcie v podobě listinné a VIA-CZK – výkonnostní investiční akcie v podobě zaknihované

S investičními akciemi Podfondu jsou spojena zejména následující práva:

- odkoupení na žádost jejího vlastníka na účet Podfondu,
- podíl na zisku z hospodaření Podfondu s investičním majetkem Podfondu,
- podíl na likvidačním zůstatku při zániku Podfondu s likvidací,
- bezplatné poskytnutí Statutu a statutu Podfondu, poslední výroční zprávy nebo pololetní zprávy Podfondu, pokud o ně akcionář požádá.

Podfond 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 Podfondu zřízený pro tento účel depozitářem Podfondu. 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. Podfond vyhodnotil, že emitované cenné papíry nesplňují výjimky stanovené ve standardu IAS 32 pro jejich klasifikaci jako vlastní kapitál a Podfond 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, resp. Podfond podléhá dohledu ze strany České národní banky. CYRRUS, a.s. (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond, resp. pro Podfond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 17. 5. 2021.



5. Změny účetních metod

V účetním období 2023 nedošlo ke změnám účetních metod.

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

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

7. Významné položky v rozvaze

7.1. Finanční nástroje

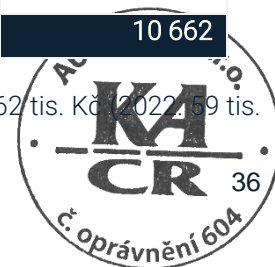
Fond zveřejňuje informace požadované účetním standardem IFRS 7 a rozděluje finanční nástroje do následujících kategorií:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	10 662	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	132 340	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	3 597	0
Ostatní aktiva	0	0	0	1 246	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	147 845	0
Pasiva					
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0	44 561	0
Ostatní pasiva	0	0	0	460	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	45 021	0

7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2023
Zůstatky na běžných účtech	59	10 662
Celkem	59	10 662

Zůstatek na běžném účtu se v roce 2023 skládal ze zůstatku z účtu vedeného v CZK ve výši 10 662 tis. Kč (2022: 59 tis. Kč).



7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2023
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:	119 402	132 340
Splatné do 1 roku	47 844	14 401
Splatné od 1 roku do 5 let	71 558	117 939
Celkem	119 402	132 340

Splatná hodnota pohledávek roce 2023 z poskytnutých úvěrů činila 125 261 tis. Kč (2022: 116 256 tis. Kč) jistina + 7 079 tis. Kč (2022: 3 146 tis. Kč) úroky.

7.4. Účasti s rozhodujícím vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 31.12.2023

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Požizovací cena v tis. Kč	Oceňovací rozdíl v tis. Kč	Hodnota celkem v tis. Kč
04.04.2022	Tellus Karlín s.r.o.	100 %	2 016	1 581	3 597

V průběhu sledovaného období došlo k příplatku mimo ZK do společnosti Tellus Karlín s.r.o. ve výši 2 015 tis. Kč.

K 31. 12. 2022

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Požizovací cena	Oceňovací rozdíl v tis. Kč	Hodnota celkem v tis. Kč
04.04.2022	Tellus Karlín s.r.o.	100 %	1 000 CZK	2 986	2 987
05.05.2022	OSSEG Duis GmbH	100 %	25 000 EUR	0	603

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

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 31. 12. 2022	3 590	0
Pořízení	2 015	0
Vyřazení	-603	0
Zisk/ztráta z přecenění	-1 405	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2023	3 597	0



7.5. Ostatní aktiva

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2023
Jiné pohledávky	0	1 188
Zaplacené zálohy na DPPPO	0	58
Celkem	0	1 246

Podfond eviduje ostatní aktiva ve výši 1 246 tis. Kč, které představují ostatní pohledávky ve výši 1 188 tis. Kč a uhrazené zálohy na DPPPO ve výši 58 tis. Kč.

7.6. Závazky za nebankovními subjekty

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2023
Přijaté úvěry a zápůjčky z toho:	44 819	0
- Splatné do 1 roku	2 978	0
- Splatné od 1 roku do 5 let	41 841	44 561
Celkem	44 819	44 561

Závazky za nebankovními subjekty jsou tvořeny k 31. 12. 2023 úvěry včetně příslušenství ve výši 44 561 tis. Kč (2022: 44 819 tis. Kč). Všechny závazky jsou před datem jejich splatnosti.

Splatná hodnota závazků z přijatých úvěrů ke konci sledovaného období je ve výši jistiny 40 620 tis. Kč (2022: 42 869 tis. Kč) a úroků 3 941 tis. Kč (2022: 1 950 tis. Kč.).

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	2022	2023
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	0	44 819
Reálná hodnota k 1. 1.	0	44 819
Transakce za sledované období		
Přírůstky	45 733	2 789
Odúčtování finančních závazků z toho:	914	3 666
- Splatná hodnota závazku	914	3 666
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	44 819	43 942
Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31. 12.	0	619
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	44 819	44 561



7.7. Ostatní pasiva

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2023
Závazky vůči dodavatelům	305	275
Závazky vůči akcionářům	0	20 000
Dohadné položky pasivní	112	184
Ostatní	1	1
Celkem	418	20 460

V roce 2023 jsou ostatní pasiva tvořena závazkem ve výši 1 tis. Kč (2022: 1 tis. Kč) na soudní poplatek a dohadné položky jsou tvořeny z nákladů na audit ve výši 91 tis. Kč (2022: 90 tis. Kč), na znalecký posudek ve výši 45 tis. Kč (2022: 20 tis. Kč) a na poplatky depozitáři ve výši 2 tis. Kč (2022: 2 tis. Kč) a ostatní služby související s investicemi ve výši 46 tis. Kč (2022: 0 tis. Kč).

Závazek vůči akcionářům ve výši 20 000 tis. Kč tvoří závazek z titulu upsaných akcií, které nebyly ke konci roku vyemitovány.

7.7.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

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

tis. Kč	2022	2023
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	15 258	418
Reálná hodnota k 1. 1.	15 258	418
Transakce za sledované období		
Přírůstky	5 136	26 810
Odúčtování finančních závazků z toho:	-19 976	-6 768
- Splatná hodnota závazku	-19 976	-6 768
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	418	20 460
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	418	20 460

7.8. Rezervy a opravné položky

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2023
Rezerva na daně	141	474
Celkem	141	474

Ve sledovaném období Podfond vytvořil rezervu na daň z příjmů ve výši 474 tis. Kč (2022: 141 tis. Kč).

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
Snížení	0	-141	0	0	0
Zvýšení	0	474	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2023	0	474	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 Podfondu.

7.9.1. Obdoba kapitálových fondů

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Podfondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 72 000 tis. Kč.

Ks	2022	2023
Počet investičních akcií VIA na začátku období	0	2 000 000
Počet vydaných investičních akcií VIA v období	2 000 000	0
Počet odkoupených investičních akcií VIA v období	0	0
Počet investičních akcií VIA na konci období	2 000 000	2 000 000
Počet investičních akcií PIA na začátku období	55 000 000	70 171 437
Počet vydaných investičních akcií PIA v období	15 171 437	0
Počet odkoupených investičních akcií PIA v období	0	0
Počet investičních akcií PIA na konci období	70 171 437	70 171 437

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	2022	2023
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.	0	-617
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	- 617	6 290
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát spojené s odúčtováním finančních aktiv	0	0
Celkem k 31.12.	- 617	5 673

Podfond v běžném účetním období 2023 dosáhl kladného výsledku hospodaření ve výši 4 677 tis. Kč (2022: 6 290 tis. Kč). Statutární orgán navrhuje výsledek hospodaření za Účetní období Podfondu převést na účet obdoba nerozdělených zisků fondu z minulých účetních období v rámci položky Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií v plně

Zvýšení/snížení nerozdělených zisků a ztrát spojené s odúčtováním finančních aktiv představuje zisk nebo ztráty vyplývající z odúčtování kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek.



8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

8.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	11 375	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	- 8	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-724	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	10 643	0
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	- 2 179	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	- 2 179	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	8 464	0

8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2022	2023
Výnosy z úroků	7 919	11 375
z vkladů	742	327
z úvěrů a zápůjček	7 177	11 048
Náklady na úroky	-1 950	-2 179
z úvěrů a zápůjček	-1 950	-2 179
Čistý úrokový výnos	5 969	9 196

Podfond evidoval k 31. 12. 2023 výnosy z poskytnutých zápůjček ve výši 11 048 tis. Kč (2022: 7 177 tis. Kč) a z termínovaných vkladů ve výši 327 tis. Kč (2022: 742 tis. Kč), náklady z přijatých úvěrů ve výši 2 179 tis. Kč (2022: 1 950 tis. Kč).



8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2022	2023
Výnosy z poplatků a provizí	75	0
ostatní	75	0
Náklady na poplatky a provize	-10	-8
ostatní	-10	-8
Celkem	65	8

Podfond evidoval k 31. 12. 2023 náklady na bankovní poplatky ve výši 8 tis. Kč (2022: 10 tis. Kč).

8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2022	2023
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	22	-707
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	2 978	-17
Celkem	3 000	-724

Fond ve sledovaném období realizoval ztrátu z finančních operací ve výši 724 tis. Kč (2022: zisk 3 000 tis. Kč).

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

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	-724	0
Pohledávky za bankami	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	-707	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	-17	0
Finanční pasiva	0	0
Zisk/ztráta z finančních nástrojů	-724	0

8.5. Správní náklady

tis. Kč	2022	2023
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	90	91
- náklady na povinný audit účetní závěrky	90	91
Daňové poradenství	15	0
Odměna za výkon funkce – obhospodařování	1 200	1 886
Odměna za administraci	720	60
Služby depozitáře	518	513
Ostatní správní náklady	60	760
Celkem	2 603	3 310



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

Podfond evidoval k 31. 12. 2023 ostatní správní náklady ve výši 760 tis. Kč, které jsou tvořeny náklady na znalecké posudky ve výši 45 tis. Kč., náklady na zprostředkování investice ve výši 100 tis. Kč, náklady na provize ve výši 610 tis. Kč a náklady na poplatky a služby CDCP ve výši 5 tis. Kč.

8.6. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2022	2023
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	6 431	5 154
Výnosy nepodléhající zdanění	-3 017	-1 482
Daňově neodčitatelné náklady	17	5 809
Základ daně	3 430	9 481
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-617	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	2 813	9 481
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	141	474

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 474 tis. Kč (2022: 141 tis. Kč). Tato rezerva je v rozvaze vykázána na pozici 6 b Rezerva na daně ve výši 474 tis. Kč. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni výši 58 tis. Kč a jsou vykázány v řádku ostatní aktiva.

8.7. Odložený daňový závazek/pohledávka

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

Fond nevykazoval v roce 2023 ani 2022 odložený daňový závazek ani odloženou daňovou pohledávku.

9. Výnosy podle geografického členění

Podfond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2023
Hodnoty předané k obhospodařování	123 051	147 845
Poskytnuté přísliby a záruky	1 049	0
Přijaté přísliby a záruky	2 748	0

Fond k rozvahovému dni vykazuje na účet Podfondu 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

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

12. Řízení rizik

Řízení rizik Podfondu je prováděno na základě strategie řízení rizik, která definuje postupy pro identifikaci, měření, omezování a reporting rizik. Rizikový profil Podfondu je definován statutem Podfondu a vychází z investiční strategie a systému investičních limitů. Proces řízení rizik je součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému a probíhá nezávisle na činnosti portfolio managementu.

Podfond je v rámci své činnosti vystaven zejména tržnímu riziku, úvěrovému riziku a riziku nedostatečné likvidity. Expozice vůči jednotlivým rizikům a metody řízení rizik jsou uvedeny níže.

12.1. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Československá obchodní banka, a.s.	10 662	7,2 %
Běžné účty		Celkem	10 662	7,2 %
Obchodní podíly	tržní	Tellus Karlín s.r.o.	3 597	2,4 %
Obchodní podíly		Celkem	3 597	2,4 %
Úvěry	kreditní, úrokové	SALUTEM FUND SICAV, a.s.	54 031	36,5 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Natland Energo Holding, a.s.	28 688	19,4 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Tellus Karlin s.r.o.	33 519	22,7 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Demode corporation, s.r.o.	16 102	10,9 %
Úvěry		Celkem	132 340	89,5 %
Ostatní aktiva	kreditní	-	1 246	0,8 %
Celkový součet			147 845	100,0 %

Podfond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Podfond vyčísľuje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Podfondu.



Členění aktiv podle zeměpisných segmentů:

K 31. prosinci 2023 (tis. Kč)	Česká republika	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	10 662	10 662
Pohledávky za nebankovními subjekty	132 340	132 340
Účasti s rozhodujícím vlivem	3 597	3 597
Ostatní aktiva	1 246	1 246
Celkem aktiva	147 845	147 845

K 31. prosinci 2022 (tis. Kč)	Česká republika	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	59	59
Pohledávky za nebankovními subjekty	119 402	119 402
Účasti s rozhodujícím vlivem	3 590	3 590
Ostatní aktiva	0	0
Celkem aktiva	123 051	123 051

12.2. Tržní riziko

Podfond je vystaven tržnímu riziku v důsledku investic do majetkových účastí. Tržní riziko představuje riziko ztráty, kterou může Podfond realizovat v důsledku změny tržních podmínek způsobujících změny hodnoty nebo ocenění některých aktiv či investičních nástrojů v majetku Podfondu, případně výnosů z těchto aktiv plynoucích. Součástí tržního rizika je cenové riziko, úrokové riziko a měnové riziko. U Podfondu jsou v pravidelných intervalech prováděny zátěžové testy investic Podfondu s cílem analyzovat schopnost Podfondu nést ztráty z tržního rizika.

tis. Kč	2023	2022
Účasti s rozhodujícím vlivem	3 597	3 590

Cenové riziko je rizikem ztráty Podfondu v důsledku pohybu tržních cen aktiv. Pokles tržních cen může Podfondu způsobit významné ztráty, přičemž míra rizika se obecně odvíjí od volatility podkladových aktiv Podfondu. Riziko je omezováno pečlivým výběrem aktiv do majetku Podfondu a následně monitorováno s ohledem na aktuální tržní vývoj.

12.2.1. Měnové riziko

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

Pokud je to možné, snaží se Podfond měnové riziko eliminovat vyvážeností aktiv a pasiv denominovaných ve stejných měnách tak, aby případná změna hodnoty aktiv v důsledku pohybu měnového kurzu byla kompenzována změnou hodnoty pasiv. Pokud Podfond není schopen dosáhnout vyváženosti aktiv a pasiv, může s ohledem na svoji investiční strategii, aktuální tržní podmínky a očekávaný budoucí vývoj využít nástroje pro zajištění měnového rizika.



Měnová pozice Podfondu podle jednotlivých měn:

K 31. prosinci 2023 (tis. Kč)	v CZK	v EUR	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	10 662	0	10 662
Pohledávky za nebankovními subjekty	132 340	0	132 340
Účasti s rozhodujícím vlivem	3 597	0	3 597
Ostatní aktiva	1 246	0	1 246
Celkem aktiva	147 845	0	147 845
Závazky vůči nebankovním subjektům	44 561	0	44 561
Ostatní pasiva	20 460	0	20 460
Rezervy	474	0	474
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	82 350	0	82 350
Celkem pasiva	147 845	0	147 845
Čistá devizová pozice	-	-	-
Změna devizové pozice při změně kurzu o 1 %	-	-	-

K 31. prosinci 2022 (tis. Kč)	v CZK	v EUR	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	59	0	59
Pohledávky za nebankovními subjekty	119 402	0	119 402
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 987	603	3 590
Celkem aktiva	123 051	603	123 051
Závazky vůči nebankovním subjektům	43 930	889	44 819
Ostatní pasiva	418	0	418
Rezervy	141	0	141
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	77 673	0	77 673
Celkem pasiva	122 162	889	123 051
Čistá devizová pozice	286	-286	0
Změna devizové pozice při změně kurzu o 1 %	N/A	-3	0

12.2.2. Úrokové riziko

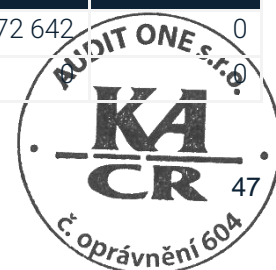
Úrokové riziko představuje riziko ztráty Podfondu v důsledku pohybu aktuálních tržních úrokových sazeb, které mohou ovlivnit reálnou hodnotu aktiv v majetku Podfondu či úrokových výnosů z těchto aktiv plynoucích. Míra ztrát Podfondu z úrokového rizika je závislá na citlivosti aktiv Podfondu na změnu tržních úrokových sazeb. Riziko je průběžně monitorováno a vyhodnocováno.

Následující tabulka shrnuje expozici Podfondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Podfondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, nebo splatnosti:



K 31. prosinci 2023 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	10 662	0	0	0	0	10 662
Pohledávky za nebankovními subjekty	14 401	0	77 879	40 060	0	132 340
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	3 597	3 597
Ostatní aktiva	0	0	0	0	1 246	1 246
Celkem aktiva	25 063	0	77 879	40 060	4 843	147 845
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	44 561	0	0	44 561
Ostatní pasiva	0	0	0	0	20 460	20 460
Rezervy	0	0	0	0	474	474
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	0	0	0	0	82 350	82 350
Celkem pasiva	0	0	44 561	0	103 284	147 845
Gap	25 063	0	33 318	40 060	-98 441	0
Kumulativní gap	25 063	25 063	58 381	98 441	0	0

K 31. prosinci 2022 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	59	0	0	0	0	59
Pohledávky za nebankovními subjekty	24 734	23 111	71 557	0	0	119 402
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	3 590	3 590
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	0
Celkem aktiva	24 793	23 111	71 557	0	3 590	123 051
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	44 819	0	0	44 819
Ostatní pasiva	0	0	0	0	418	418
Rezervy	0	0	0	0	141	141
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	0	0	0	0	77 673	77 673
Celkem pasiva	0	0	44 819	0	78 232	123 051
Gap	24 793	23 111	26 738	0	-72 642	0
Kumulativní gap	24 793	47 904	74 642	74 642		



12.3. Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty Podfondu, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Podfond je tomuto riziku vystaven primárně z poskytnutých úvěrů a pohledávek za bankami, kde má Podfond uloženy peněžní prostředky. Úvěrové riziko je řízeno prověřováním bonity dlužníků před vznikem úvěrového vztahu a následným monitoringem. Pro omezení rizika mohou být využívány zajišťovací nástroje, jako jsou zástavní práva, ručitelská prohlášení, směnky atd. V případě, že Podfond poskytuje úvěr společnosti, ve které vlastní rozhodující podíl umožňující Podfondu kontrolovat tuto společnost, nemusí být poskytnutý úvěr zajišťován standardními zajišťovacími nástroji, které jsou běžné u úvěrových vztahů mezi třetími, nepropojenými osobami.

tis. Kč	2023	2022
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	10 662	59
Pohledávky za nebankovními subjekty	132 340	119 402

12.4. Riziko nedostatečné likvidity

Podfond je v rámci své činnosti vystaven riziku nedostatečné likvidity, tedy riziku, že nebude schopen uhradit své závazky v okamžik, kdy se stanou splatnými. Součástí tohoto rizika je riziko, že nebude možné s ohledem na tržní podmínky realizovat prodej aktiv z majetku Podfondu v požadovaném termínu, případně pouze za cenu ztráty z vynuceného prodeje majetku. Riziko je omezováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci Statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Podfondu. Současně je sledována vzájemná vyváženost objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Podfond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky. V praxi tak Podfond před uzavřením každého smluvního vztahu, ze kterého by mohl vyplývat závazek, a následně pak po celou dobu, než dojde ke splacení, prověřuje svoji schopnost tento závazek uhradit dle výše uvedeného postupu, aby nedošlo k ohrožení činnosti Podfondu v důsledku nedostatečné likvidity a k poškození zájmů zainteresovaných stran.

Podfond zároveň provádí v pravidelných intervalech zátěžové testování likvidity za účelem identifikace rizik, které by mohly negativně působit na schopnost Podfondu dostát svým splatným závazkům.

Zbytková doba splatnosti majetku a dluhů Podfondu:

K 31. prosinci 2023 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	10 662	0	0	0	0	10 662
Pohledávky za nebankovními subjekty	14 401	0	77 879	40 060	0	132 340
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	3 597	3 597
Ostatní aktiva	1 246	0	0	0	0	1 246
Celkem aktiva	26 309	0	77 879	40 060	3 597	147 845
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	44 561	0	0	44 561
Ostatní pasiva	20 460	0	0	0	0	20 460
Rezervy	474	0	0	0	0	474
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	0	0	0	0	82 350	82 350
Celkem pasiva	20 934	0	44 561	0	82 350	147 845
Gap	5 375	0	33 318	40 060	-78 753	0
Kumulativní gap	5 375	5 375	38 693	78 753	0	0



K 31. prosinci 2022 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	59	0	0	0	0	59
Pohledávky za nebankovními subjekty	24 734	23 111	71 557	0	0	119 402
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	3 590	3 590
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	0
Celkem aktiva	24 793	23 111	71 557	0	3 590	123 051
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	44 819	0	0	44 819
Ostatní pasiva	418	0	0	0	0	418
Rezervy	141	0	0	0	0	141
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	0	0	0	0	77 673	77 673
Celkem pasiva	559	0	44 819	0	77 673	123 051
Gap	24 234	23 111	26 738	0	-74 083	0
Kumulativní gap	24 234	47 345	74 083	74 083	0	0

12.5. Riziko protistrany

Riziko protistrany představuje riziko, že protistrana nedostojí svým závazkům vyplývajícím z uzavřených smluv či jiných ujednání, zejména že nebude schopna dodat aktiva, služby či jiná plnění. Součástí rizika protistrany je i riziko spojené s vypořádáním transakcí Podfondu, kdy hrozí riziko, že díky selhání protistrany obchodu vypořádání neproběhne dle očekávání. Součástí řízení rizika je prověřování protistran před realizací obchodu a využíváním nástrojů pro eliminaci tohoto rizika (např. advokátní úschovy).

12.6. Operační riziko

Operační riziko je riziko ztráty v důsledku nedostatků či selhání vnitřních procesů, lidského faktoru nebo systémů obhospodařovatele Podfondu. Cílem obhospodařovatele v rámci procesu řízení rizik je minimalizace tohoto rizika. Riziko je omezováno nastaveným systémem vnitřních předpisů, který definuje závazné postupy pro výkon činností pracovníků obhospodařovatele, a dalšími opatřeními pro minimalizaci rizika. Operační rizika, kterým je obhospodařovatel vystaven, podléhají pravidelnému monitoringu a vyhodnocení.

12.7. Politické riziko

Mezi primární politická rizika patří geopolitické napětí (obchodní války mezi USA a Čínou, spor o Tchaj-wan) a probíhající válečné konflikty (Rusko-ukrajinská válka, Izraelsko-palestinský konflikt). Hodnota aktiv Podfondu může být negativně ovlivněna důsledky vyvolanými zhoršenou geopolitickou situací (zvýšená volatilita cen aktiv na trzích, vč. měnových kurzů, další zvýšení inflace, omezení exportu v důsledku restrikcí).



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. Reálná hodnota aktiv a závazků, které jsou obchodovány na aktivních trzích (např. na veřejných trzích obchodované deriváty a cenné papíry) je stanovena za využití kótovaných cen, pokud jsou k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací. Reálná hodnota aktiv a závazků, u kterých kótovaná cena na aktivním trhu není k dispozici se stanoví pomocí oceňovacích metod, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zahrnuje všechny z faktorů, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce. Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění.

Fond používá různé metody a vychází z tržních podmínek existujících k datu účetní závěrky. Použité metody oceňování zahrnují:

- Modely na bázi čisté současné hodnoty diskontovaných peněžních toků
- Substanční metodu ocenění podniku s přeceněním aktiv a závazků podniku na reálnou hodnotu
- Porovnávací metody ocenění nemovitostí

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

- bezrizikové úrokové míry (risk-free interest rates)
- úvěrové marže (credit spreads),
- jednotkové ceny srovnatelných nemovitostí,
- substanční ocenění podniků s přeceněním aktiv a závazků na reálnou hodnotu
- úvěrová kvalita pohledávek

Účetní jednotka stanovuje reálné hodnoty za použití následující hierarchie reálné hodnoty, která odráží významnost vstupů použitých k ocenění.

Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.

Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:

- kótovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
- kótované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
- nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.

Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kótovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

Účetní jednotka považuje transfery mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty provedené v okamžiku události nebo změny okolností, které zapříčinily převod.

Procesy a kontroly

Účetní jednotka nastavila soustavu kontrol pro ocenění reálnou hodnotou. Dané kontroly zahrnují následující:

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- znovu provedení výpočtů na základě modelů;



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

- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- analýza a investigace významných rozdílů v ocenění;
- kontrola významných nepozorovatelných vstupů, oceňovacích úprav a významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3 v porovnání s předchozím oceněním.

Pokud informace od třetí strany (např. kotace od brokera) je využita k ocenění reálné hodnoty, pak účetní jednotka zvažuje a dokumentuje důkazy, které obdržela od třetích stran na podporu závěru, že ocenění splňuje požadavky IFRS. Toto zahrnuje následující:

- ověření, že broker je schválený účetní jednotkou pro ocenění daného typu finančního nástroje;
- pochopení, jak reálná hodnota byla stanovena a rozsah, jakým představuje skutečnou tržní transakci a zda reálná hodnota představuje kotovanou cenu na aktivním trhu pro identický nástroj;
- pokud ceny pro podobný nástroj jsou použity k ocenění reálnou hodnotou, jak tyto ceny byly upraveny, aby reflektovaly znaky nástroje, který se oceňuje;
- pokud existuje několik kotací pro stejný finanční nástroj, pak jak reálná hodnota byla určena za použití těchto kotací.

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

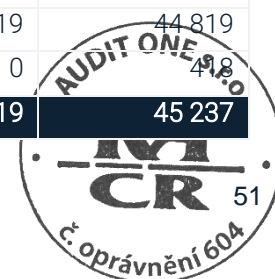
. Rok 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	10 662	0	10 662
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	132 340	132 340
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	3 597	3 597
Ostatní aktiva	0	1 246	0	1 246
Celkem k 31. prosinci	0	11 908	135 937	147 845
Závazky				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	44 561	44 561
Ostatní pasiva	0	20 934	0	20 934
Celkem k 31. prosinci	0	20 934	44 561	65 495

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

Rok 2022

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	59	0	59
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	119 402	119 402
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	3 590	3 590
Celkem k 31. prosinci	0	59	122 992	123 051
Závazky				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	44 819	44 819
Ostatní pasiva	0	418	0	418
Celkem k 31. prosinci	0	418	44 819	45 237



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

Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2 a převody mezi úrovní 1 a úrovní 3

V průběhu roku 2023 ani 2022 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2 ani úrovní 3.

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2. V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Pohledávky za nebankovními subjekty

Odhady reálné hodnoty poskytnutých úvěrů vycházejí z diskontovaných budoucích očekávaných peněžních toků s využitím úrokové sazby jako diskontní sazby platné pro úvěry spojené s podobným úvěrovým rizikem, úrokovým rizikem a s podobnou splatností. U znehodnocených úvěrů se vychází ze současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků včetně očekávaných výnosů z případné realizace zajištění.

Při určování odhadu peněžních toků použitých k diskontování se vychází z předpokladů a přihlíží se k očekávanému průběhu splácení u konkrétního poskytnutého úvěru nebo skupiny úvěrů. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3.

Závazky z přijatých úvěrů

Odhady reálné hodnoty přijatých úvěrů vychází z diskontovaných budoucích očekávaných peněžních toků úvěrů s využitím úrokové sazby jako diskontní sazby platné pro úvěry spojené s podobným úvěrovým rizikem, úrokovým rizikem a s podobnou splatností. Při určování odhadu peněžních toků použitých k diskontování se vychází z předpokladů a přihlíží se k očekávanému průběhu splácení u konkrétního poskytnutého úvěru nebo skupiny úvěrů. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3.

Nekótované majetkové cenné papíry/investice

Reálná hodnota nekótovaných majetkových cenných papírů je určena aplikací techniky diskontování předpokládaných budoucích peněžních toků. Předpoklad peněžních toků je odvozen z finančního plánu podniku odvozeného na základě strategické a finanční analýzy z tržních podmínek, kterým podnik v oboru své činnosti čelí. K diskontování jsou užity diskontní sazby zohledňující bezrizikové sazby a rizikové přírážky odpovídající dané investici.

V případě majetkových účastí na společnostech holdingového charakteru nebo společnostech jejichž hlavním účelem je zejména držba a správa určitých aktiv (zejm. nemovitosti) je užita substanční metoda ocenění s přeceněním jednotlivých aktiv a závazků na reálnou hodnotu.

Ostatní aktiva/pasiva

V případě ostatních položek ostatních aktiv/pasiv se účetní hodnota vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

Kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách pro úroveň 3

Tabulka níže ukazuje informace o významných nepozorovatelných vstupech použitých v rámci ocenění finančních nástrojů zařazených v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot:

Druh investice	Reálná hodnota k 31.12.	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah pro nepozorovatelnou vstupní veličinu	Citlivost na změnu významného nepozorovatelného vstupu



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

Investice do majetkového podílu Tellus Karlín s.r.o. (100 %)	2023: 3,6 mil. Kč	Substanční metoda ocenění	Jednotková cena srovnatelných nemovitostí	2023: 215 460 Kč/m2	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - cena srovnatelných nemovitostí zvýšila
Pohledávka z úvěru Tellus Karlín s.r.o. (4,3 mil. Kč)	2023: 6,1 mil. Kč	Diskontování peněžních toků	Diskontní míra	2023: 6,7 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - diskontní sazba snížila
Pohledávka z úvěru VMT invest s.r.o. (24,6 mil. Kč)	2023: 27,4 mil. Kč	Diskontování peněžních toků	Diskontní míra	2023: 6,7 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - diskontní sazba snížila
Pohledávka z úvěru SALUTEM FUND (13 mil. Kč)	2023: 13,3 mil. Kč	Diskontování peněžních toků	Diskontní míra	2023: 10,3 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - diskontní sazba snížila
Pohledávka z úvěru SALUTEM FUND (40 mil. Kč)	2023: 40,7 mil. Kč 2022:	Diskontování peněžních toků	Diskontní míra	2023: 9,6 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - diskontní sazba snížila
Závazek z úvěru od podfondu Polaris Beta (40 mil. Kč)	2023: 44,6 mil. Kč	Diskontování peněžních toků na současnou hodnotu	Diskontní sazba	2023: 3,4 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - diskontní sazba snížila
Pohledávka z úvěru Demode Corporation (15 mil. Kč)	2023: 16,1 mil. Kč	Diskontování peněžních toků	Diskontní míra	2023: 6,2 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - diskontní sazba snížila
Pohledávka z úvěru Natland Energo Holding (24,3 mil. Kč)	2023: 23,9 mil. Kč	Diskontování peněžních toků	Diskontní míra	2023: 2,0 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - diskontní sazba snížila
Pohledávka z úvěru Natland Energo Holding (4,2 mil. Kč)	2023: 4,7 mil. Kč	Diskontování peněžních toků	Diskontní míra	2023: 6,1 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - diskontní sazba snížila

Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv fond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty. Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla vést k následujícím efektům na čistou hodnotu aktiv náležejících držitelům investičních akcií:

Druh investice	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Investice do majetkového podílu Tellus Karlín s.r.o. (100 %)	Zvýšení jednotkové ceny srovnatelných nemovitostí o 5 % by vedlo k zvýšení hodnoty o 42 %	Snížení jednotkové ceny srovnatelných nemovitostí o 5 % by vedlo k poklesu hodnoty o 42 %.
Pohledávka z úvěru Tellus Karlín s.r.o. (4,3 mil. Kč)	Snížení diskontní míry o jeden procentní bod by vedlo k zvýšení hodnoty o 1,9 %.	Zvýšení diskontní míry o jeden procentní bod by vedlo k snížení hodnoty o 1,8 %.
Pohledávka z úvěru VMT invest s.r.o. (24,6 mil. Kč)	Snížení diskontní míry o jeden procentní bod by vedlo k zvýšení hodnoty o 1,9 %.	Zvýšení diskontní míry o jeden procentní bod by vedlo k snížení hodnoty o 1,8 %.
Pohledávka z úvěru SALUTEM FUND (13 mil. Kč)	Snížení diskontní míry o jeden procentní bod by vedlo k zvýšení hodnoty o 0,2 %.	Zvýšení diskontní míry o jeden procentní bod by vedlo k snížení hodnoty o 0,2 %.



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

Pohledávka z úvěru SALUTEM FUND (40 mil. Kč)	Snížení diskontní míry o jeden procentní bod by vedlo k zvýšení hodnoty o 0,9 %.	Zvýšení diskontní míry o jeden procentní bod by vedlo k snížení hodnoty o 0,9 %.
Závazek z úvěru od podfondu Polaris Beta (40 mil. Kč)	Zvýšení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k snížení hodnoty o 1,0 %.	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k zvýšení hodnoty o 1,1 %.
Pohledávka z úvěru Demode Corporation (16,0 mil. Kč)	Snížení diskontní míry o jeden procentní bod by vedlo k zvýšení hodnoty o 6,8 %.	Zvýšení diskontní míry o jeden procentní bod by vedlo k snížení hodnoty o 6,4 %.
Pohledávka z úvěru Natland Energo Holding (24,6 mil. Kč)	Snížení diskontní míry o jeden procentní bod by vedlo k zvýšení hodnoty o 9,4 %.	Zvýšení diskontní míry o jeden procentní bod by vedlo k snížení hodnoty o 8,5 %.
Pohledávka z úvěru Natland Energo Holding (4,2 mil. Kč)	Snížení diskontní míry o jeden procentní bod by vedlo k zvýšení hodnoty o 4,2 %.	Zvýšení diskontní míry o jeden procentní bod by vedlo k snížení hodnoty o 4,0 %.

14. Transakce se spřízněnými osobami

14.1. Osoby ovládané

Obchodní firma:	Tellus Karlín s.r.o.
Sídlo:	Primátorská 296/38, Libeň, 180 00 Praha 8
Způsob ovládaní:	100 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Výše zapisovaného základní kapitálu:	1 000,- Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	2 136 tis. Kč



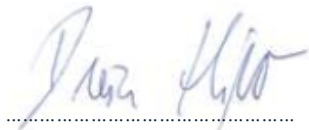
14.2. Osoby ovládající

Jméno/Název ovládající osoby:	Ing. DUŠAN KLIMEŠ, MSc.
Sídlo/Bytem:	Pod lipami 2559/37, Žižkov, 130 00 Praha 3
Způsob ovládání:	nepřímo prostřednictvím 95% podílu na základním kapitálu společnosti Maidavale, s.r.o., IČO: 035 43 285, se sídlem: Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2, která vlastní 100% podíl na základním kapitálu ovládané osoby
Podíl na hlasovacích právech:	95% nepřímý podíl

15. Významné události po datu účetní závěrky

V účetním období nenastaly externí události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Podfondu.

Sestaveno dne: 22. 4. 2024



Ing. Dušan Klimeš, MSc.

zmocněný zástupce člena představenstva

TILLER investiční společnost a.s.



Zpráva nezávislého auditora

**o ověření
účetní závěrky**

k 31. prosinci 2023

Spinnaker, podfond Polaris Alpha

Praha, duben 2024



Údaje o auditované účetní jednotce

Název účetní jednotky: Spinnaker, podfond Polaris Alpha
Sídlo: Karolinská 707/7, Karlín, 186 00 Praha 8
Zápis proveden u: Městského soudu v Praze
Zápis proveden pod číslem: oddíl B, číslo vložky 26314
IČO fondu: 108 36 403
NID podfondu: 751 62 458
Statutární orgán: TILLER investiční společnost a.s., člen představenstva, při výkonu funkce zastupuje Ing. Dušan Klimeš, MSc.
Předmět činnosti: činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech
Ověřované období: 1. leden 2023 až 31. prosinec 2023
Příjemce zprávy: investoři podfondu

Údaje o auditorské společnosti

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



Zpráva nezávislého auditora

investorům podfondu Spinnaker, podfond Polaris Alpha

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu **Spinnaker, podfond Polaris Alpha** (dále také „účetní jednotka“ či „podfond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2023, podrozvahy, výkazu zisku a ztráty, výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za rok končící 31. 12. 2023 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv podfondu Spinnaker, podfond Polaris Alpha k 31. 12. 2023 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za účetní období končící 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 účetní jednotce nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

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



Odovědnost vedení účetní jednotky a dozorčí rady za účetní závěrku

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada.

Odovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

Naší povinností je informovat vedení účetní jednotky a dozorčí radu mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

V Praze dne 26. dubna 2024



A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of fluid, connected strokes.

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