

NGE

Nova Green Energy

Výroční zpráva 2017

NOVA Green Energy otevřený podílový fond

Výroční zpráva 2017

NOVA GREEN ENERGY OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

OBSAH VÝROČNÍ ZPRÁVY

ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PODÍLOVÉM FONDU

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI

SPOLEČNOSTI A O STAVU JEJÍHO MAJETKU, VÝHLED PRO ROK 2018

PROFIL PODÍLOVÉHO FONDU

FINANČNÍ ČÁST

1. Název a údaje o otevřeném podílovém fondu

1.1 Údaje o podílovém fondu:

- a) Název: NOVA Green Energy otevřený podílový fond REDSIDE investiční společnost, a.s.
- b) Zkrácený název: NOVA Green Energy OPF
- c) NID: 8080238305

1.2 Povolení k vytvoření podílového fondu bylo uděleno rozhodnutím ČNB ze dne 29. 1. 2013 číslo jednací 2013/1333/570 ke Sp/2012/816/571

1.3 Fond je zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB dle § 597 písm. b) Zákona 240/2013 Sb. (dále „Zákon“)

1.4 Fond je založen na dobu neurčitou.

1.5 Fond je fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu § 95 odst. 1 písm. b) Zákona, který shromažďuje peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů vydáváním podílových listů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravuje tento majetek.

1.6 REDSIDE investiční společnost v daném účetním období vykonávala činnost administrátora a obhospodařovatele Fondu. V rámci své administrativní činnosti zajišťovala výkon všech činností, které jsou součástí administrace investičního fondu, zejména vedení účetnictví, zajišťování právních služeb, compliance, interního auditu, oceňování majetku, výpočtu aktuálních hodnot podílových listů Fondu, přípravy dokumentů Fondu a komunikace s podílníky a dalšími oprávněnými osobami včetně České národní banky. V rámci obhospodařování se podílela na investování na účet Fondu, řízení likvidity, správě akvizic a řízení všech druhů rizik spojených se správou otevřeného fondu kvalifikovaných investorů.

1.7 Fond je obhospodařován a administrován společností REDSIDE investiční společnost, a.s. V souvislosti s touto činností nebyly použity zajišťovací finanční deriváty a během účetního období rovněž nebyly zaznamenány žádné zásadní změny týkající se statutu Fondu.

1.8 REDSIDE Investiční společnost vydává podílové listy Fondu, se kterými jsou spojena práva podílníků:

- a) být informován o aktuální hodnotě podílového listu Fondu;

- b) obdržet zprávu o hospodaření Fondu ve lhůtách stanovených statutem Fondu;
- c) obdržet na svou žádost informaci o úplatě Fondu Investiční společnosti;
- d) obdržet na svou žádost aktuální znění statutu Fondu a poslední výroční zprávy Fondu;
- e) uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem podílového listu nebo v případě exekučního příkazu k prodeji podílového listu předkupní právo k podílovým listům jiného podílníka za podmínek § 283 odst. 1 Zákona;
- f) požadovat výměnu hromadného podílového listu;
- g) obdržet podíl na zisku nebo likvidačním zůstatku Fondu;
- h) požadovat odkoupení podílových listů Fondu za podmínek stanovených Statutem Fondu. Podílník má právo na odkoupení svého podílového listu Investiční společností. Podílové listy jsou převoditelné bez omezení.

11.9 Podílové listy Fondu zakládají stejná práva podílníků

2. Údaje o investiční společnosti obhospodařující investiční fond

2.1. Základní údaje

REDSIDE investiční společnost, a.s., IČ: 242 44 601, se sídlem Praha 1, Nové Město, V Celnici 1031/4, PSČ 110 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 18362 (dále jen „Investiční společnost“).

2.2. Základní kapitál

8 400 tis. Kč, splaceno 100% základního kapitálu.

2.3. Datum vzniku

29. 6. 2012

2.4. Rozhodnutí o povolení k činnosti

Rozhodnutí ČNB č.j. 2013/5063/570 ze dne 29. 4. 2013.

Investiční společnost je zapsána v seznamu investičních společností vedeném ČNB podle § 596 písm. a) Zákona a je oprávněna přesáhnout rozhodný limit.

2.5. Statutární orgán a Jednající osoby

Rudolf Vřešťál, předseda představenstva a finanční ředitel

Ing. Radek Široký, člen představenstva a výkonný ředitel

Ing. Juraj Dvořák, člen představenstva a obchodní ředitel

2.6. Povolená činnost podle Zákona

- administrace fondů kvalifikovaných investorů včetně zahraničních investičních fondů srovnatelných s kvalifikovanými investory (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání)
- obhospodařování fondů kvalifikovaných investorů včetně zahraničních investičních fondů srovnatelných s kvalifikovanými investory (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání)

2.7. Principy odměňování osob s řídicí pravomocí Investiční společnosti

Osobami s řídicí pravomocí v Investiční společnosti jsou:

Rudolf Vřešťál, předseda představenstva a finanční ředitel. Finanční ředitel zejména řídí činnost oddělení obhospodařování, tj. primárně správa majetku a řízení rizik.

Ing. Radek Široký, člen představenstva a výkonný ředitel. Výkonný ředitel řídí činnost podřízených oddělení a ve vymezených záležitostech i celé Investiční společnosti. V působnosti výkonného ředitele je zejména stanovení strategických cílů, delegace pravomocí a zodpovědnosti, průběžné vyhodnocování efektivnosti Investiční společnosti, odpovědnost za interní a outsourcované procesy vztahující se k činností spadající do administrace investičních fondů

Ing. Juraj Dvořák, člen představenstva a obchodní ředitel. Obchodní ředitel řídí činnost obchodního oddělení a reprezentuje Investiční společnost ve vztahu k třetím osobám

Osoby s řídicí pravomocí Investiční společnosti jsou odměňovány na základě smlouvy o výkonu funkce.

Zpráva obhospodařovatele o podnikatelské činnosti společnosti

Dovolte nám, abychom Vás touto cestou informovali o podnikatelské činnosti investičního fondu NOVA Green Energy otevřený podílový fond REDSIDE investiční společnost, a.s. za

období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017, a také o záměrech představenstva jakožto vedoucího orgánu Investiční společnosti jednající jako obhospodařovatel a administrátor svým jménem na účet Fondu.

Prioritním cílem fondu je setrvalé zhodnocování vkladů podílníků. Zároveň jsme se zaměřili na důkladné měření výkonnosti jednotlivých aktiv s cílem zvyšování vnitřní výkonnosti. Z tohoto důvodu Fond přistoupil v roce 2017 k rozsáhlé revitalizaci části fotovoltaického portfolia.

Druhým cílem je navýšení absolutní hodnoty Fondu, a to prostřednictvím akvizice nových projektů. I v roce 2017 Fond pokračoval ve vyhledávání zajímavých investičních příležitostí v oblasti obnovitelných zdrojů energie. Jako nejzajímavější se jeví výstavba fotovoltaických elektráren v Maďarsku, kde se v roce 2018 bude otevírat prostor pro garantované investice formou výkupních cen elektřiny. Fond dále v roce 2017 dokončil akvizici 3 bioplynových stanic v obci Horovce na Slovensku s celkovým instalovaným výkonem 2 MW. Skrze účelový nákup korporátních dluhopisů fond drží 51 % obchodního podílu ve společnosti R GES s.r.o. provozující teplárny na výrobu elektrické energie a tepla z biomasy ve městech Bardějov a Topolčany, včetně distribuční sítě ke koncovým odběratelům z řad domácností, přičemž celkový výkon obou elektráren činí 16 MW elektrické energie a 53 MW energie tepelné. Fond nyní disponuje celkovým instalovaným výkonem 21,5 MW elektrických a 6 MW tepelných. Roční výroba elektřiny se pohybuje na úrovni 42.500 MWh, což by pokrylo spotřebu cca 10.000 domácností. Tímto objemem se stáváme nejvýznamnějším fondem v oblasti zelené energetiky v regionu České a Slovenské republiky s cílem stát se jedničkou v regionu CEE (pozn. Central and Eastern Europe).

S ohledem na maximální eliminaci rizik je naším třetím cílem diverzifikace portfolia. A to jak počtem projektů a technologií, tak i regionalitou. Nyní je naše portfolio rozprostřeno na území ČR a SR a technologicky mezi fotovoltaické elektrárny, teplárny na biomasu a bioplynové stanice. Cílově se Fond chce rozšiřovat do Maďarska a získat i projekty např. využívající vodní energii.

Energetický trh se v roce 2017 nadále mění. Důraz je kladen především na úspory energie, decentrální výrobu včetně výroby v obnovitelných zdrojích a také inovativní technologie (bateriové systémy, smart technologie, elektromobilita apod.). Ze strany EU čelí energetika stále velmi silné regulaci. Jedním z nejvýznamnějších dokumentů za poslední rok je zřejmě tzv. zimní balíček EK, který se soustředí na energetickou účinnost a emise CO₂. Nový „energetický“ balíček obsahuje mnoho zajímavých čísel a cílů. Jedním z nejdůležitějších cílů je zřejmě snížení energetické spotřeby o 30 % do roku 2030. Do stejného roku chce Evropa také snížit emise CO₂ alespoň o 40 % a zároveň modernizovat svojí ekonomiku. Do roku 2030 by se mělo dle plánu vyrábět 50 % elektřiny z obnovitelných zdrojů. Ve spojitosti s tímto cílem se má začít vyčleňovat uhlí a uhelné elektrárny by měly mít zakázanou účast v kapacitních mechanismech.

Dále se zavádí nová hranice 550 gramů CO₂ na kWh pro nové elektrárny. Pro stávající elektrárny začne tento limit platit v roce 2026. Tyto skutečnosti dostávají investice do obnovitelných zdrojů energie do popředí zájmu investorů, což dokresluje i zvýšený zájem o vstup do Fondu z řad menších podílníků i zahraničních profesionálních zákazníků.

Naším záměrem je nadále přibližovat Fond směrem k vyspělým evropským fondovým strukturám. Za tímto účelem jsme se jako správce Fondu zasadili o zaevidování Fondu na mezinárodní informační a obchodní terminál Bloomberg.

Na sklonku roku 2016 rovněž došlo k vytvoření tzv. master-feeder struktury na území Lichtenštejnska, přičemž tamní feeder fond NOVA Green spravovaný společností Scarabaeus WM AG investuje výhradně do podílových listů Fondu, čímž dokonale kopíruje jeho investiční strategii.

Nadále tak chceme v co možná největším rozsahu využívat výhod plynoucích z právní úpravy, která s sebou přinesla směrnice AIFMD v oblasti přeshraničního nabízení alternativních investičních fondů na základě tzv. jednotného evropského pasu.

Ambicí Fondu je pak zůstat, pokud možno, tou nejlepší volbou pro konzervativní investory, kteří očekávají stabilní zhodnocení svého kapitálu v oblasti obnovitelných zdrojů energie, založené na dlouhodobě státem garantovaných výkupních cenách elektrické energie a profesionálním asset a portfolio managementu.

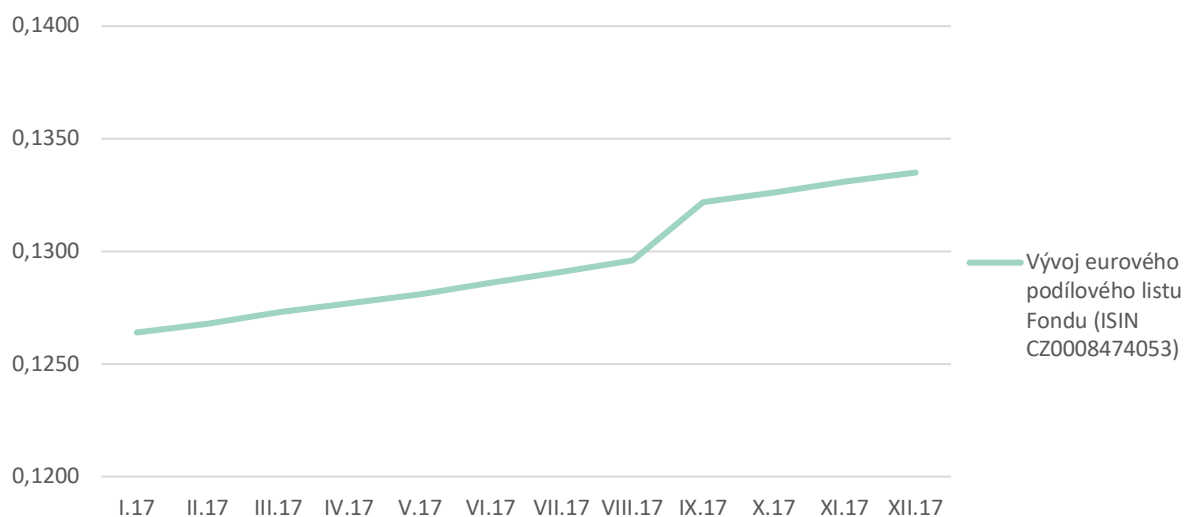
V roce 2017 se nám pak podařilo po odečtení všech provozních a akvizičních nákladů meziročně zhodnotit obě třídy podílových listů Fondu o 6,04 %, což je hodnota, která v současné době výrazně převyšuje nástroje peněžního trhu i ostatní konkurenty či fondové struktury zaměřené na tzv. zelenou energii, přičemž svoji povahou lze investici do Fondu označit jako jistou alternativu k státním dluhopisům, avšak s výrazně vyšší likviditou.

3. Hospodaření Fondu v roce 2017

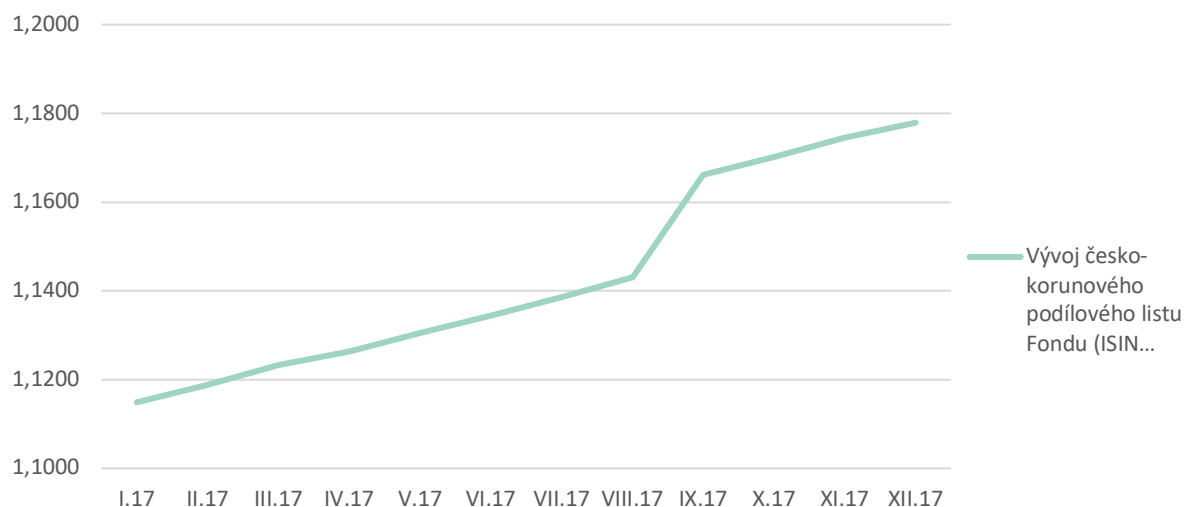
Hospodaření společnosti skončilo v roce 2017 zvýšením čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů ve výši 3 205 tis. EUR., přičemž zvýšení čistých aktiv Fondu bylo realizováno především v souvislosti s investicemi do majetkových účastí podnikajících v oblasti obnovitelných zdrojů energie, z úroků plynoucích z podřízených pohledávek a držení dluhových cenných papírů.

Detailní informace o hospodaření společnosti poskytuje roční účetní závěrka za období od 1. ledna 2017 do 31. prosince 2017.

Hodnota eurového podílového listu k datu 31. 12. 2017 dosahovala úrovně 0,1335 EUR, což při nominálu 0,1 EUR činí od poloviny roku 2013, kdy byla do Fondu nakoupena první aktiva, zhodnocení přesahující 33%.



Hodnota česko-korunového podílového listu k datu 31. 12. 2017 dosahovala 1,1779 Kč a od května 2015, kdy byla emise zaregistrována v evidenci Centrálního depozitáře cenných papírů, zhodnotila o 17,8 %.



4. Auditor fondu

Výsledky hospodaření Fondu jsou ověřeny společností PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, Nusle, 140 00 Praha 4, Česká republika, IČO: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637, a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod osvědčením číslo 021.

5. Výhled pro rok 2018

V oblasti naplňování investiční strategie je primárním cílem další diverzifikace portfolia Fondu, a to jak z pohledu teritoriálního, tak z pohledu jednotlivých zdrojů zaměřených na výrobu elektrické energie z obnovitelných zdrojů energie. V procesu realizace je zejména pokračování akvizice bioplynových stanic na území Slovenské republiky (první tři bioplynové stanice o celkovém instalovaném výkonu 2 MW) a tepláren na spalování biomasy.

Naším záměrem je tedy vhodně diverzifikovat investiční portfolio obnovitelných zdrojů, a to jak z pohledu držení aktiv, tak z pohledu teritoriálního, s cílem co nejvíce eliminovat případné politické riziko, jež by mohlo mít dopad na výši a vyplácení výkupních tarifů. V tomto ohledu máme detailně zmapován trh v Maďarsku a v roce 2018 plánujeme akvizici fotovoltaické elektrárny o instalovaném výkonu cca 15 MW na tomto trhu.

Při financování jednotlivých projektů bychom rádi pokračovali s nově založenou feeder strukturou Fondu v Lichtenštejnsku. Nadále budeme také aktivně nabízet naše fondy zahraničním institucionálním klientům a strukturám typu family offices.

Zároveň bude brán zřetel na dodržování investičních limitů a skladby portfolia dle Zákona.

Z hlediska teritoriální diverzifikace bude Fond nadále investovat v regionu střední a východní Evropy.

Údaje o skutečnostech s významným vlivem na výkon činnosti Fondu

Výsledek hospodaření je tvořen výnosy plynoucími z investic do majetkových účastí provozujících činnosti související s výrobou energie či tepla z obnovitelných zdrojů energie a z úročení krátkodobých cenných papírů, které Fond využívá primárně za účelem řízení likvidity s ohledem na otevřenou formu Fondu, sníženými o náklady fondu tvořenými zejména pravidelným měsíčním poplatkem za obhospodařování, poplatkem za depozitáře a custody, audit a přecenění aktiv Fondu na reálnou hodnotu.

6. Informace, které nastaly až po konci rozvahového dne

Po rozvahovém dni nenastaly žádné události ovlivňující významným způsobem finanční situaci a výkonnost Fondu.

7. Informace o předpokládaném vývoji činnosti fondu

Fond bude v příštích letech i nadále pokračovat v činnosti, týkající se kolektivního investování v souladu s účinnou legislativou a statutem fondu. Pokud bude dosaženo předpokládaného růstu hodnoty vlastního kapitálu v souladu s finančními plány jednotlivých majetkových účastí, Investiční společnost očekává zájem investorů o emisi nových podílových listů s cílem dosáhnout ke konci roku 2018 hodnoty vlastního kapitálu na úrovni 75 mil. EUR s ročním čistým cíleným výnosem mezi 5,5-6,5 % p.a.

8. Informace o kodexech řízení a správy Investiční společnosti, které jsou pro ni závazné

Pro Investiční společnost nejsou závazné žádné kodexy.

Popis postupů rozhodování a složení statutárního orgánu a dozorčí rady

Představenstvo

Představenstvo jako statutární orgán řídí Investiční společnost a zastupuje ji způsobem uvedeným ve stanovách Investiční společnosti. Představenstvo je způsobilé se usnášet za přítomnosti nadpoloviční většiny svých členů.

Představenstvo má 3 členy volené na 5 let. Investiční společnost zastupuje předseda představenstva společně s dalším členem představenstva.

Dozorčí rada

Je kontrolním orgánem Investiční společnosti, dohlíží na uskutečňování podnikatelské činnosti Investiční společnosti a na to, jak představenstvo vykonává svoji činnost.

Dozorčí rada má 3 členy volených na 5 let. Dozorčí rada je způsobilá se usnášet za přítomnosti nadpoloviční většiny členů.

Valná hromada

Je nejvyšším orgánem společnosti, do jejíž působnosti spadá rozhodování zejména:

- Změna stanov Investiční společnosti
- Volba a odvolání členů představenstva a dozorčí rady
- Schválení řádné, mimořádné, konsolidované a mezitímní účetní závěrky

Další oblasti působnosti jsou uvedeny ve Stanovách investiční společnosti.

Omezení převoditelnosti akcií Investiční společnosti:

Akcie Investiční společnosti jsou převoditelné bez omezení.

Významné přímé a nepřímé podíly na hlasovacích právech emitenta

Akcionářem Investiční společnosti s významným podílem na Investiční společnosti je společnost RVR Czech, s.r.o., IČ 24300136 se sídlem V Celnici 1031/4, Praha 1, PSČ 11000, vlastněná Rudolfem Vřešťálem.

Vlastnících cenných papírů se zvláštními právy, včetně popisu těchto práv

S žádnou akcií Investiční společnosti není spojeno žádné zvláštní právo.

Omezení hlasovacích práv

S akciemi Investiční společnosti nejsou spojena žádná omezení hlasovacích práv

Informace o odměnách účtovaných za účetní období auditory v členění za jednotlivé druhy služeb, a to zvláště za Investiční společnost a zvláště za konsolidovaný celek.

Odměna auditora za audit výroční zprávy a účetní závěrky Fondu k 31.12. 2017 činí 12 tisíc EUR. Fond Nova Green Energy není součástí konsolidačního celku. Auditor Fondu neposkytl jiné služby.

Smlouvy mezi akcionáři Investiční společnosti, které mohou mít za následek ztížení převoditelnosti akcií

Mezi akcionáři Investiční společnosti nejsou uzavřeny žádné smlouvy, které by ztěžovaly převoditelnost akcií Investiční společnosti.

Zvláštní pravidla určující volbu a odvolání členů statutárního orgánu a změnu stanov emitenta

Investiční společnost není vázána žádnými zvláštními pravidly, určujícími volbu a odvolání členů statutárního orgánu, nebo změnu stanov.

Zvláštní působnosti statutárního orgánu podle zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev

Představenstvo nemá a nevykonává zvláštní působnost podle zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev.

Informace o zásadách a postupech vnitřní kontroly a pravidlech přístupu emitenta a jeho konsolidačního celku k rizikům ve vztahu k účetnímu výkaznictví

Vedení účetnictví pro Investiční společnost vykonává společnost ASB Accounting, s.r.o., IČ: 27215849, se sídlem V Celnici 1031/4, 11000 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze oddíl C, vložka 105100, na základě outsourcingové Smlouvy o poskytování účetních služeb, vedení daňové evidence a služeb souvisejících s vypořádáním obchodů. Tato smlouva odpovídá ustanovení § 50 a násl. ZISIF a obsahuje všechna ustanovení nařízení AIFMR, které dopadají na outsourcingové smlouvy administrátorů AIF. Na základě této smlouvy Investiční společnost v pravidelných intervalech kontroluje postupy a pravidla, která společnost ASB Accounting, s.r.o. používá při plnění povinností z outsourcingové smlouvy.

Významné smlouvy, ve kterých je Investiční společnost smluvní stranou a které nabudou účinnosti, změní se nebo zaniknou v případě změny ovládnutí Investiční společnosti v důsledku nabídky převzetí

Investiční společnost není smluvní stranou žádné smlouvy, která nabude účinnosti, změní se nebo zanikne v případě změny ovládnutí Investiční společnosti v důsledku nabídky převzetí.

Smlouvách mezi Investiční společností a členy jejího statutárního orgánu nebo zaměstnanci, kterými je Investiční společnost zavázána k plnění pro případ skončení jejich funkce nebo zaměstnání v souvislosti s nabídkou převzetí

Investiční společnost není smluvní stranou žádné smlouvy mezi Investiční společností a členy jejího statutárního orgánu nebo zaměstnanci, kterými je Investiční společnost zavázána k plnění pro případ skončení jejich funkce nebo zaměstnání v souvislosti s nabídkou převzetí.

Programy, na jejichž základě je zaměstnancům a členům statutárního orgánu Investiční společnosti umožněno nabývat účastnické cenné papíry Investiční společnosti

Investiční společnost nemá žádné programy, na jejichž základě je zaměstnancům a členům statutárního orgánu Investiční společnosti umožněno nabývat účastnické cenné papíry Investiční společnosti.

9. Údaje o osobách, na kterých měl Fond kvalifikovanou účast

Společnost	Podíl	IČO	Země
PV-Projekt, s.r.o.	100%	45 281 106	SR
Jakub Solar s.r.o.	100%	46 112 871	SR
CES-SOLAR 33, s.r.o.	100%	46 094 504	SR
CES-SOLAR 42, s.r.o.	100%	46 094 644	SR
FTVE Green Energy 1, s.r.o.	100%	46 025 804	SR
FTVE Green Energy 2, s.r.o.	100%	46 025 553	SR
HK Promotion, s.r.o.	100%	44 707 541	SR
INMADE, s.r.o.	100%	36 689 246	SR
EPSOLAR s.r.o.	100%	44 933 428	SR
SOLARIS one s.r.o.	100%	43 871 917	SR
TECOMA TRAVEL AGENCY, s.r.o.	100%	36 577 537	SR
ENERGOTREND alfa s.r.o.	100%	28 566 408	CZ
RRL Czech, s.r.o. (držící 100 % CHILOE, a.s.)	100%	28 308 883	CZ
Enwo s.r.o.	99%	44 022 751	SK
TFI Slovakia, s.r.o.	99%	50 412 477	SK
TKU Slovakia s.r.o.	99%	50 412 523	SK
VSO Slovakia s.r.o.	100%	50 501 950	SK

10. Údaje o osobě depozitáře

Název: UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
 Sídlo: Želetavská 1525/1, Praha 4 – Michle, PSČ 140 92
 IČO: 649 48 242

Depozitář je společností zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608.

11. Údaje o všech peněžitých i nepeněžitých plněních, která od Fondu přijali v rozhodném období obhospodařovatel a administrátor

REDSIDE investiční společnost, a.s. přijala v rozhodném období plnění z titulu obhospodařování a administrace ve výši 13 169 tis. Kč. Žádná další plnění členům představenstva nebo dozorčí rady obhospodařovatele nebyla vyplacena.

12. Údaje o počtu cenných papírů Fondu, které jsou v majetku členů představenstva a dozorčí rady obhospodařovatele

Členové představenstva ani dozorčí rady nevlastní podílové listy Fondu.

13. Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, jejichž účastníkem byl nebo je v rozhodném období Fond

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu.

14. Údaje o průměrném počtu zaměstnanců Fondu

V rozhodném období nebyl ve Fondu zaměstnán žádný zaměstnanec.

15. Investice do výzkumu a vývoje

Fond nevyvíjel v uplynulém účetním období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

16. Organizační složka v zahraničí

REDSIDE investiční společnost, a.s. nemá v současné době žádnou svou organizační složku v zahraničí.

17. Údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty Fondu ke dni 31. prosince 2017 jsou uvedeny v Příloze č. 1 této Výroční zprávy.

18. Vlastní kapitál Fondu a vlastní kapitál připadající na podílový list

	31. prosince 2017
Vlastní kapitál (NAV)	47 150 tis. EUR
Počet emitovaných CZK podílových listů	221 006 289
Počet emitovaných EUR podílových listů	276 789 830
Hodnota CZK podílového listu (ISIN: CZ0008474673)	1,1779 Kč
Hodnota EUR podílového listu (ISIN: CZ0008474053)	0,1335 EUR

19. Ostatní skutečnosti

Tato výroční zpráva podává dle nejlepšího vědomí REDSIDE investiční společnosti věrný a poctivý obraz o finanční situaci Fondu.

Veškeré další důležité informace (zejména dle zákona č. 240/2013 Sb.), které uceleně, vyváženě a komplexně informují o hospodářském výsledku otevřeného podílového fondu a stavu jeho majetku jsou uvedeny v účetních výkazech a příloze účetní závěrky, která je nedílnou součástí této Výroční zprávy za rok 2017.

V Praze dne 26. 4. 2018



Ing. Karel Krhovský
člen představenstva
REDSIDE investiční společnost, a.s
společnost, a.s.



Rudolf Vřešťál
předseda představenstva
REDSIDE investiční



Zpráva nezávislého auditora

podílníkům fondu NOVA Green Energy otevřený podílový fond REDSIDE investiční společnost, a.s.

Zpráva o auditu účetní závěrky

Výrok auditora

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka fondu NOVA Green Energy otevřený podílový fond REDSIDE investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) se sídlem V Celnici 1031/4, Praha 1, podává věrný a poctivý obraz jeho finanční pozice k 31. prosinci 2017, jeho finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící 31. prosince 2017 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- výkazu finanční pozice k 31. prosinci 2017,
- výkazu úplného výsledku hospodaření za rok končící 31. prosince 2017,
- výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů za rok končící 31. prosince 2017,
- výkazu peněžních toků za rok končící 31. prosince 2017,
- přílohy individuální účetní závěrky, která obsahuje podstatné účetní metody a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, nařízením EU a auditorskými standardy Komory auditorů České republiky, kterými jsou Mezinárodní standardy auditu (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetních závěrek. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Nezávislost

V souladu se zákonem o auditorech, s nařízením EU a s Etickým kodexem pro auditory a účetní znalce, vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy účetních (IESBA) a přijatým Komorou auditorů České republiky, jsme na Fondu nezávislí, neposkytli jsme žádné zakázané neauditorské služby uvedené v článku 5 nařízení EU a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, Česká republika
T: +420 251 151 111, F: +420 252 156 111, www.pwc.com/cz

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod evidenčním číslem 021.

Přístup k auditu

Přehled



Celková hladina významnosti představuje 1% čistých aktiv připadající na držitele podílových listů a byla odhadnuta na částku 12 mil. Kč.

Úplný rozsah auditu auditovaného Fondu

Ocenění finančních nástrojů Fondu reálnou hodnotou

Při plánování auditu jsme si stanovili hladinu významnosti a vyhodnotili rizika výskytu významné nesprávnosti v účetní závěrce. Konkrétně jsme určili oblasti, ve kterých vedení uplatnilo svůj úsudek, např. v případě významných účetních odhadů, které zahrnují stanovení předpokladů a posouzení budoucích skutečností, které jsou z podstaty nejisté. Zaměřili jsme se také na rizika obcházení vnitřních kontrol vedením, a to včetně vyhodnocení toho, zda nebyla zjištěna předpojatost, jež by vytvářela riziko výskytu významné nesprávnosti z důvodu podvodu.

Hladina významnosti

Rozsah našeho auditu byl ovlivněn použitou hladinou významnosti. Audit je plánován tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významnou nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou. Nesprávnosti jsou považovány za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetních závěrek na jejich základě přijmou.

Na základě našeho odborného úsudku jsme stanovili určité kvantitativní hladiny významnosti, včetně celkových hladin významnosti vztahujících se k účetní závěrce jako celku (viz tabulku níže). Na jejich základě jsme, společně s kvalitativním posouzením, určili rozsah našeho auditu, včetně povahy, načasování a rozsahu auditních postupů, a vyhodnotili dopad zjištěných nepravostí individuálně i v souhrnu na účetní závěrku.

Celková hladina významnosti	12 mil. Kč
Jak byla stanovena	1% čistých aktiv připadající na držitele podílových listů
Zdůvodnění použitého základu pro stanovení významnosti	Zisk před zdaněním nepovažujeme za vhodnou hladinu významnosti vzhledem k tomu, že klíčovým ukazatelem pro investory do fondů je čistá hodnota aktiv. Ta ovlivňuje hodnotu podílových listů a poplatků za obhospodařování. Pro účely stanovení hladiny významnosti jsme použili jako základ 1%, což je v rozmezí používaném pro fondy obchodované na burze.

Hlavní záležitosti auditu

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

Hlavní záležitost auditu

Jak audit pracoval s hlavní záležitostí auditu

Ocenění finančních nástrojů Fondu reálnou hodnotou

Reálná hodnota finančních aktiv Fondu je dána použitím oceňovacích technik, které často zahrnují použití úsudku managementu a použití předpokladů, odhadů a oceňovacích modelů. Nejistota odhadu je vysoká vzhledem k tomu, že hodnota většiny významných vstupů je nepozorovatelná. K 31. prosinci 2017 měl Fond pouze finanční nástroje oceněné pomocí tržně nepozorovatelných oceňovacích vstupů, které zahrnovaly nekótované dluhové cenné papíry, investice do majetkových cenných papírů a podřízené úvěry.

Více informací najdete v poznámce 5.1 (a) účetní závěrky o vedením použitých předpokladech při odhadu reálné hodnoty finančních nástrojů Fondu.

Pro ocenění investic Fondu jsme posoudili jak metodiku, tak i předpoklady, které vedení použilo při výpočtu reálných hodnot na konci roku.

U majetkových cenných papírů a poskytnutých podřízených úvěrů jsme provedli následující procedury:

- Obdrželi jsme zprávy o ocenění od oceňovacích expertů a posoudili jsme jejich nezávislost a způsobilost. Došli jsme k závěru, že oceňovací experti byli nezávislí a způsobilí.
- Posoudili jsme předpoklady a metodiku, které oceňovací experti používali. Za tímto účelem jsme zapojili naše interní oceňovací experty. Došli jsme k závěru, že použité předpoklady a metodika jsou přiměřené.
- Sesouhlasili jsme nejvýznamnějšími vstupy, které používali oceňovací experti se zdrojovou dokumentací. Nenašli jsme žádné významné odchylky.

Všechny dluhové cenné papíry byly nezávisle přeceněny našimi interními oceňovacími experty, kteří nezjistili žádné významné rozdíly.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrky a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo REDSIDE investiční společnost, a.s.

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

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

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

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



Podílci fondu NOVA Green Energy otevřený podílový fond REDSIDE investiční společnost, a.s.
Zpráva nezávislého auditora

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady REDSIDE investiční společnost, a.s. za účetní závěrku

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada REDSIDE investiční společnost, a.s.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

Naší povinností je informovat představenstvo a dozorčí radu REDSIDE investiční společnost, a.s. mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřních kontrolních systémech.



**Podílníci fondu NOVA Green Energy otevřený podílový fond REDSIDE investiční společnost, a.s.
Zpráva nezávislého auditora**

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

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

26. dubna 2018


zastoupená partnerem



Ing. Petr Kríž FCCA
statutární auditor, ev. č. 1140

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI

tis. EUR	Poznámka	31. prosince 2017	31. prosince 2016	1. ledna 2016
AKTIVA				
Oběžná aktiva				
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	6			
Dluhové cenné papíry		15 508	15 815	14 124
Majetkové cenné papíry		11 258	9 630	2 524
Podřízené úvěry		19 626	12 887	16 709
Ostatní aktiva	7	28	4,350	1
Peníze a peněžní ekvivalenty	8	1 858	846	1 778
Aktiva celkem		48 278	43 528	35 136
PASIVA				
Oběžné závazky				
Krátkodobé závazky	9	1 071	763	55
Splatná daň z příjmů		-	23	66
Odložený daňový závazek	12	57	22	23
Závazky celkem (mimo čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů)		1 128	808	144
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů		47 150	42 720	34 992
Pasiva celkem		48 278	43 528	35 136

Přílohy na stranách 5 až 25 jsou nedílnou součástí této účetní závěrky.
Výkaz o úplném výsledku hospodaření

tis. EUR	Poznámka	2017	2016
Výnosy			
Úrokové výnosy	11	2 686	2 534
Čistý kurzový zisk z peněz a peněžních ekvivalentů		101	-
Ostatní změny tržní hodnoty finančních aktiv do zisku nebo ztráty		1 106	- 34
Celkový čistý zisk		3 893	2 500
Náklady			
Obhospodařovatelské poplatky		- 496	- 411
Poplatky depozitáři		- 34	- 29
Ostatní provozní náklady		- 36	- 44
Provozní náklady celkem		- 566	- 484
Provozní zisk		3 326	2 016
Převody držitelům podílových listů		-	-
Zisk po převodu a před zdaněním		3 326	2 016
Daň z příjmu	12	- 121	- 102
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů po zdanění		3 205	1 914

Přílohy na stranách 5 až 25 jsou nedílnou součástí této účetní závěrky.


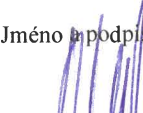
Výkaz změn čistých aktiv připadající na držitele podílových listů

tis. EUR	Poznámka	2017	2016
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů k 1. lednu		42 720	34 992
Příjem z vydaných podílových listů		6 946	11 610
Splacení podílových listů		- 5 721	- 5 796
Zvýšení čistých aktiv z transakcí s podílovými listy		1 225	5 814
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů po zdanění		3 205	1 914
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů k 31. prosinci		47 150	42 720

Přílohy na stranách 5 až 25 jsou nedílnou součástí této účetní závěrky.

Výkaz peněžních toků

tis. EUR	Poznámka	2017	2016
Peněžní toky z provozní činnosti			
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů		3 326	2 016
Úpravy o:			
Úrokové výnosy		(2 686)	(2 534)
Čistý kurzový zisk nebo ztráta z peněz a peněžních ekvivalentů		(101)	-
Ostatní změny tržní hodnoty finančních aktiv přeceňovaných do zisku nebo ztráty		(1 106)	34
		(567)	(484)
Čisté zvýšení ostatních pohledávek a výdajů příštích období		4 629	680
Čisté zvýšení finančních aktiv vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		(4 820)	(7 778)
Peněžní toky z provozní činnosti		(758)	(7 582)
Přijaté úroky		554	952
Zaplacená daň z příjmu		(110)	(115)
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		(314)	(6 745)
Peněžní toky z finanční činnosti			
Příjem z vydaných podílových listů		6 946	11 610
Splacení podílových listů		(5 721)	(5 797)
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		1 225	5 813
Čisté zvýšení peněz a peněžních ekvivalentů		911	(932)
Peníze a peněžní ekvivalenty na začátku roku	8	846	1 778
Kurzový zisk z peněz a peněžních ekvivalentů		101	-
Peníze a peněžní ekvivalenty na konci roku	8	1 858	846

Účetní závěrka sestavena dne: 26. dubna 2018	Razítko a podpis statutárního orgánu: Rudolf Vřešťál předseda představenstva	Osoba odpovědná za účetnictví Jméno a podpis:  Karel Krhovský výkonný ředitel	Osoba odpovědná za účetní závěrku Jméno a podpis:  Rudolf Vřešťál finanční ředitel
	Karel Krhovský člen představenstva	tel.: 222 500 758	tel.: 224 931 360

Příloha účetní závěrky

1. Všeobecné informace

NOVA Green Energy otevřený podílový fond REDSIDE investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) je obhospodařován a spravován společností REDSIDE investiční společnost, a.s. (dále jen „Investiční společnost“ nebo „Společnost“), Fond byl zřízen rozhodnutím České národní banky č. 2013/1333/570 ze dne 29. ledna 2013, jež nabylo právní moci stejný den.

Fond je otevřeným podílovým fondem kvalifikovaných investorů, který byl dne 29. ledna 2013 zařazen do Seznamu investičních fondů podle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech (dále „Zákon“) a provozuje činnosti podle § 95 odst. 1 Zákona. Je zapsán v seznamu podílových fondů vedených Českou národní bankou podle § 597 písm. b) Zákona jako otevřený podílový fond kvalifikovaných investorů. Fond byl založen na dobu neurčitou, počet akcionářů není omezen.

Od 29. února 2016 je Fond registrován k obchodování na regulovaném trhu na Burze cenných papírů v Praze.

Fond nemá právní subjektivitu, jmění Fondu spravuje Investiční společnost. Samotný Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerá správa související s podnikatelskou činností je poskytována Investiční společností.

Adresa sídla společnosti je V Celnici 1031/4, 110 00 Praha 1, Česká republika.

Fond je otevřeným podílovým fondem patřícím do kategorie podílových fondů. Jeho cílem je výrazně zvyšovat středně- a dlouhodobou hodnotu čistých aktiv, zejména na základě přímých nebo nepřímých investic do nových projektů a rozvojem podnikatelských záměrů, zejména v oblasti energetiky se zaměřením na segment malých a středních podniků, které vyrábějí elektřinu, zejména z obnovitelných zdrojů (fotovoltaika, větrná a vodní energie, biomasa a další). Fond se zaměřuje se na investice v České republice a v rámci Evropské unie. Výnosy z investic by měly pocházet hlavně z úroků z poskytnutých půjček a podílu na zisku z těchto projektů. Část zisku z portfolia Fondu bude rovněž reinvestována v souladu s investičním cílem. Jako doplňkový typ investic bude Fond investovat pomocí domácích i zahraničních investičních nástrojů finančního trhu, včetně investic do cenných papírů a pohledávek.

2. Přehled významných účetních zásad

Hlavní zásady účetnictví používané při přípravě této účetní závěrky jsou uvedeny níže. Tyto zásady byly konzistentně uplatňovány na všechny uvedené roky, pokud není uvedeno jinak.

2.1 Výhodiska pro sestavení

Účetní závěrka Fondu byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále jen „IFRS“). Účetní závěrka byla sestavena na základě principu historických cen, upravených přeceněním finančních aktiv v reálné hodnotě do zisku a ztráty.

Příprava účetní závěrky v souladu s IFRS vyžaduje použití určitých významných účetních odhadů. Rovněž vyžaduje, aby představenstvo vykonávalo úsudek v procesu uplatňování účetních pravidel Fondu. Oblasti zahrnující vyšší míru úsudku nebo složitosti nebo oblasti, kde jsou předpoklady a odhady významné pro účetní závěrku, jsou uvedeny v pozn. 5.

(a) První přijetí IFRS

Tato účetní závěrka za rok končící 31. prosincem 2017 je první, kterou Fond připravil v souladu s IFRS. Pro předchozí období, včetně účetní závěrky sestavené k 31. prosinci 2016, Fond sestavoval účetní závěrku v souladu s českými účetními předpisy (místní GAAP).

Účetní zásady uvedené v poznámce 2 byly použity při přípravě účetní závěrky za rok končící 31. prosincem 2017, při přípravě údajů za srovnávací období uvedených v této účetní závěrce za rok končící 31. prosincem 2016 a při přípravě počátečního výkazu finanční situace podle IFRS k 1. lednu 2016, datu přechodu Fondu na IFRS.

Při sestavování této účetní závěrky fond uplatnil následující závazné výjimky z retrospektivní aplikace jiných standardů IFRS:

- a) **Výjimka odhadů.** Odhady podle IFRS k 1. lednu 2016 a 31. prosinci 2016 by měly být v souladu s odhady provedenými ke stejným datům podle předchozího GAAP, pokud neexistují důkazy o tom, že tyto odhady byly chybné.

- b) **Výjimka odúčtování finančních aktiv a pasiv.** Finanční aktiva a závazky odúčtované před přechodem na IFRS nejsou znovu uznány podle IFRS. Management se rozhodl nepoužít kritéria odúčtování IAS 39 od dřívějšího data.
- c) **Výjimka zajišťovacího účetnictví.** Fond neuplatňuje zajišťovací účetnictví.
- d) **Vládní úvěry.** Fond nemá vládní úvěry.

Při prvním přijetí IFRS nebyly použity žádné volitelné výjimky.

Tato poznámka vysvětluje hlavní úpravy provedené fondem při přípravě počáteční IFRS finanční pozice k 1. lednu vůči jeho původně zveřejněné účetní závěrce za rok končící 31. prosincem 2016.

Rekondiliace Čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů

tis. EUR	31. prosince 2016	1. ledna 2016
Vlastní kapitál vykazovaný podle místních účetních předpisů převedený do funkční měny	42 720	34 992
Efekty změny v účetních postupech:		
Reklasifikace podílových listů vykazovaných ve vlastním kapitálu podle českých předpisů do čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů	(42 720)	(34 992)
Vlastní kapitál podle IFRS	-	-

Úplný výsledek hospodaření za rok 2016 podle českých předpisů se výrazně neliší od úplného výsledku hospodaření podle IFRS.

(b) Standardy a změny stávajících standardů platné k 1. lednu 2017

Neexistují žádné další standardy, změny standardů nebo interpretace, které by byly účinné pro roční účetní období počínající 1. lednem 2017, které mají významný vliv na účetní závěrku Fondu.

Iniciativa zveřejnění (Novela IAS 7) je platná pro účetní období začínající po 1. lednu 2017. Novela představuje změny ve zveřejnění závazků z finanční činnosti. Nově bude nutné zveřejnit: (i) změny z finančních peněžních toků; (ii) změny vznikající na základě zisku nebo ztráty kontroly v dceřiných nebo jiných společnostech; (iii) dopad změn devizových kurzů; (iv) změny reálných hodnot; a (v) další změny.

Zaučtování odložených daňových aktiv z nerealizovaných ztrát (Novela IAS 12) je platná pro účetní období začínající po 1. lednu 2017. Novela se věnuje otázce, zda nerealizovaná ztráta u dluhových nástrojů v reálné hodnotě přes výsledovku dává vzniknout odčitatelným přechodným rozdílům.

(c) Nové standardy, změny a interpretace platné po 1. lednu 2017 a které nebyly předčasně přijaty

Následující standardy, změny a interpretace byly přijaty a jsou platné po 1. lednu 2017. Fond se je rozhodl předčasně nepřijmout. Pokud není jinak popsáno níže, neočekává se, že nové standardy, změny a interpretace výrazně ovlivní účetní závěrku Fondu.

IFRS 9 „Finanční nástroje“ (2014) se zabývá klasifikací, oceňováním a odúčtováním finančních aktiv a závazků. Nahrazuje četné modely klasifikace a oceňování v IAS 39 a je platný pro účetní období začínající 1. ledna 2018 nebo později.

Klasifikace a ocenění dluhových aktiv bude řízeno obchodním modelem účetní jednotky pro obhospodařování finančních aktiv a charakteristikami smluvních peněžních toků finančních aktiv. Dluhový nástroj je oceňován v naběhlé hodnotě, pokud je cílem obchodního modelu si ponechat finanční aktiva pro inkaso smluvních peněžních toků a smluvní peněžní toky v rámci nástroje představují pouze platby jistiny a úroků (SPPI). Dluhový nástroj je oceňován v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření, pokud je cílem obchodního modelu si ponechat finanční majetek jak za účelem inkasa smluvních peněžních toků z SPPI, tak k prodeji. Všechny ostatní dluhové nástroje musí být zaučtovány v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Účetní jednotka však může při prvotním zaučtování neodvolatelně označit finanční aktivum jako oceňované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty, pokud tak eliminuje nebo výrazně snižuje nesrovnalost ocenění nebo účtování. Deriváty a kapitálové nástroje se oceňují v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty, ledaže je u kapitálových nástrojů, které nejsou určeny k obchodování, použita neodvolatelná možnost ocenění v reálné hodnotě do ostatního úplného

výsledku hospodaření. IFRS 9 také zavádí nový model očekávaných úvěrových ztrát (ECL).

Při přijetí IFRS 9 bude investiční portfolio Fondu nadále klasifikováno v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Ostatní finanční aktiva, která jsou určena pro výběr, budou i nadále oceňována v naběhlé hodnotě, aniž by se očekával významný dopad z použití nového modelu ztrát. V důsledku toho se očekává, že přijetí standardu IFRS 9 nebude mít významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Předčasné splacení vedoucí k záporné finanční odměně (Novela IFRS 9) platí pro účetní období začínající 1. ledna 2019 nebo později. Novela vysvětluje, že i taková finanční aktiva, jejichž peněžní toky odpovídají splátkám jistiny a úroku z jistiny, a která lze předčasně splatit s tím, že konečným výsledkem je záporná finanční odměna, mohou být zařazeny do kategorie amortizované hodnoty nebo reálné hodnoty přes ostatní úplný výsledek.

Prodej nebo příspěvek aktiv mezi investorem a jeho přidruženým nebo společným podnikem (Novela IFRS 10 a IAS 28) dosud nemá stanovené datum účinnosti. Novela objasňuje účtování transakcí, kdy mateřská společnost ztratí kontrolu nad dceřiným podnikem, který není považován za podnik podle IFRS 3. Zisk nebo ztráta vznikající z prodeje nebo příspěvku aktiva přidruženému nebo společnému podniku je účtována ve výkazu zisku a ztrát mateřské společnosti pouze do míry podílů nespřízněných investorů v přidruženém nebo společném podniku.

IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky je platný pro účetní období začínající po 1. lednu 2018. Základním konceptem standardu je identifikace jednotlivých povinností plnění. Účetní jednotky budou postupovat podle pětikrokového modelu:

1. Identifikace smlouvy se zákazníkem (smlouva existuje, pouze pokud je pravděpodobné, že entita bude inkasovat cenu);
2. Identifikace jednotlivých povinností plnění ve smlouvě (slib převodu zboží nebo služeb);
3. Stanovení transakční ceny (pouze pokud v budoucnu nemůže být částka stornována);
4. Alokace transakční ceny k jednotlivým povinnostem plnění;
5. Zaúčtování výnosu v momentu, kdy je povinnost splněna.

Standard není použitelný pro pojistné smlouvy, finanční nástroje a finanční leasingy. Fond v současnosti posuzuje míru dopadu standardu na účetní závěrku.

IFRS 16 Leasing je platný pro účetní období začínající po 1. lednu 2019 a ještě nebyl schválen pro použití v EU. IFRS 16 zavádí principy účtování, ocenění a vykazování pro obě strany, jak pro zákazníka (nájemce), tak pro dodavatele (pronajímatele). Nový standard požaduje, aby nájemci uznali většinu leasingů ve svých účetních výkazech. Nájemci použijí jediný účetní model pro všechny své leasingy, s určitými výjimkami. Účetnictví pronajímatele zůstává nezměněno. Fond posuzuje míru dopadu IFRS 16 na svou účetní závěrku.

Vyjasnění IFRS 15 (Novela IFRS 15) je platná pro účetní období začínající po 1. lednu 2018. Dodatek objasňuje tři témata v IFRS 15: jak hodnotit kontrolu v transakcích s ohledem na určení zmocnitele a zmocněnce; podrobněji vysvětluje pojem "oddělené služby nebo zboží" a vysvětluje některé aspekty účtování duševního vlastnictví v licenčních smlouvách.

Přesuny investic do nemovitostí (Novela IAS 40) je platná pro účetní období začínající po 1. lednu 2018. Novela vyjasňuje návody k přesunům z a do kategorie investic do nemovitostí z hlediska definice termínu „změny v užívání“.

IFRIC 22 Transakce v cizích měnách a zálohy je platná pro účetní období začínající po 1. lednu 2018. Interpretace podává návod k určení transakčního data pro účely stanovení měnového kurzu v transakcích, v nichž dochází k cizoměnovým zálohám.

IFRIC 23 Nejistota ohledně zacházení s daní z příjmů je platná pro účetní období začínající po 1. lednu 2019. Interpretace objasňuje, jak uplatnit požadavky na uznání a vykazání v IAS 12, když existuje nejistota ohledně zacházení s daní z příjmu.

Zdokonalení Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (2014-2016), vydané v prosinci 2016 s cílem odstranit nesrovnalosti a vyjasnit jejich znění. Pro jednotlivé standardy platí samostatná přechodná ustanovení. Dvě novely mají datum účinnosti 1. ledna 2018 a jedna od 1. ledna 2017.

Zdokonalení Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (2015-2017), vydané v prosinci 2017 s cílem odstranit nesrovnalosti a vyjasnit jejich znění. Pro jednotlivé standardy platí samostatná přechodná ustanovení, která mají datum účinnosti 1. ledna 2019.

2.2 Přepočet cizí měny

(a) Funkční a prezentační měna

Investoři Fondu jsou převážně z eurozóny, přičemž úpisy a zpětné odkupy převoditelných akcií jsou denominovány v eurech. Výnosy z investic pocházejí hlavně z úroků z poskytnutých půjček a podílů na zisku z projektů, zejména v odvětví energetiky. Výkonnost fondu je oceňována a vykazována investorům v eurech. Představenstvo považuje euro za měnu, která nejméně vyjadřuje ekonomické dopady uskutečněných transakcí, událostí a podmínek. Účetní závěrka je prezentována v eurech, což je funkční a prezentační měna Fondu.

(b) Transakce a zůstatky

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

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

Kurzové zisky a ztráty z peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů jsou vykázány ve výkazu o úplném výsledku hospodaření v „Čistých zvýšeních nebo sníženích peněz a peněžních ekvivalentů“.

Kurzové zisky a ztráty související s finančními aktivy, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou vykázány ve výkazu o úplném výsledku hospodaření v rámci položky „Ostatní čisté změny reálné hodnoty finančních aktiv do zisku nebo ztráty“.

2.3 Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty

(a) Klasifikace

Fond oceňuje své investice, vlastní kapitál a půjčky jako jednu investici, a proto je Fond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Tato kategorie je na počátku vykázána v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Finanční aktiva vykázána na počátku v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou finanční nástroje, které nejsou klasifikovány jako určené k obchodování, ale jsou spravovány a jejich výkonnost je oceňována na základě reálné hodnoty v souladu s dokumentovanou investiční strategií Fondu.

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

(b) Výjimka z konsolidace

Fond uplatňuje výjimku z konsolidace podle IFRS 10 pro investiční jednotky. Fond splňuje definici investiční jednotky, jak je definována v IFRS 10 a je povinen vykazovat investice do svých dceřiných společností v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

(c) Účtování, odúčtování a oceňování

Pravidelné nákupy a prodeje investic jsou účtovány k datu uzavření obchodu – datu, kdy se Fond zaváže k nákupu nebo prodeji investice. Finanční aktiva oceňovaná v reálné hodnotě zisku nebo ztráty jsou prvotně zachycené v reálné hodnotě. Transakční náklady jsou účtovány přímo do nákladů ve výkazu o úplném výsledku hospodaření.

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

Po prvotním zaúčtování jsou všechny finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty oceněna v reálné hodnotě. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty kategorie „finanční aktiva oceňovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“ jsou vykázány ve výkazu o úplném výsledku hospodaření v rámci ostatních změn reálné hodnoty finančních aktiv do zisku nebo ztráty v období, ve kterém vzniknou.

Výnosy z dividend z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou účtovány ve výkazu o úplném výsledku hospodaření v rámci výnosů z dividend, jakmile Fondu vznikne nárok na jejich inkaso. Úroky z dluhových cenných papírů v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty se vykazují ve výkazu o úplném výsledku hospodaření v rámci úrokových výnosů na základě efektivní úrokové sazby.

Úroky z dluhových cenných papírů a poskytnutých úvěrů vypočítané metodou efektivní úrokové míry jsou vykázané v zisku nebo ztrátě jako úrokový výnos.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda alokace úrokových výnosů nebo úrokových nákladů za příslušné období tak, aby byla dosažena konstantní periodická úroková míra (efektivní úroková míra) z účetní hodnoty.

Efektivní úroková míra je sazba, která přesně diskontuje očekávané budoucí peněžní platby nebo příjmy (s výjimkou budoucích úvěrových ztrát) po dobu předpokládané životnosti finančního nástroje, případně po kratší období, na čistou účetní hodnotu finančního aktiva nebo finančního závazku. Efektivní úroková míra diskontuje peněžní toky nástrojů s proměnlivým úrokem do dalšího data změny úroků, s výjimkou prémie nebo diskontu, které odráží úvěrový rozpětí nad pohyblivou úrokovou sazbou uvedenou v nástroji, nebo jiné proměnné, které nejsou nastaveny na tržní sazby. Takové prémie nebo diskonty se amortizují po celou dobu očekávané životnosti nástroje. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky a částky zaplacené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry.

(d) Odhad reálné hodnoty

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (jako jsou veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykazání. Fond používá poslední obchodovanou tržní cenu pro finanční aktiva, kde poslední obchodovaná cena spadá do rozpětí nákup-prodej. Za situace, kdy poslední obchodovaná cena není v rozpětí nákup-prodej, vedení určí bod v rámci rozpětí nákup-prodej, který nejlépe reprezentuje reálnou hodnotu.

Pokud dojde k významnému pohybu reálné hodnoty po ukončení obchodování, použijí se pro stanovení reálné hodnoty metody ocenění. Významnou událostí je každá událost, která nastane po poslední tržní ceně cenného papíru, po uzavření trhu nebo uzavření devizy, ale před okamžikem ocenění Fondem, která podstatně ovlivňuje integritu závěrečných kotací jakéhokoli cenného papíru, nástroje nebo měny dotčené touto událostí tak, že nemohou být považovány za „snadno dostupné“ tržní kotace.

Finanční aktiva v reálné hodnotě, která nejsou obchodována na aktivním trhu, se stanoví pomocí ocenění provedeného nezávislým certifikovaným znalcem. Použité metody oceňování zahrnují uplatnění analýzy diskontovaných peněžních toků, která je založená na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků a použitím diskontních sazeb, které odrážejí současné tržní hodnocení neurčitosti výše a načasování peněžních toků.

2.4 Započtení finančních nástrojů

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

2.6 Peníze a peněžní ekvivalenty

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

2.7 Náklady příštích období

Náklady příštích období jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě a následně vykazovány v naběhlé hodnotě metodou efektivní úrokové míry.

2.8 Odkupitelné podílové listy

Fond vydává dvě třídy odkupitelných podílových listů, které jsou odkupitelné na žádost držitele a které mají totožná práva, ale jsou denominovány v odlišné měně. Odkupitelné podílové listy mohou být vráceny do Fondu za reálnou hodnotu zveřejněnou pro období, ve kterém Investiční společnost obdržela žádost o odkup akcií. Podílové listy jsou odkupovány na základě žádosti o zpětném odkupu a Investiční společnost je povinna odkupovat podílové listy ve lhůtě stanovené Statutem Fondu v závislosti na počtu požadovaném pro odkup držitelem.

Odkupitelné podílové listy jsou vykazovány v částce inkasované za odkup podílových listů, která je splatná k rozvahovému dni, pokud držitel uplatní právo vrátit podílový list zpět do Fondu.

Odkupitelné podílové listy jsou vydány a odkupovány na základě žádosti držitele v reálné hodnotě, která je stanovena na základě vlastního kapitálu Fondu stanoveného pro příslušné období. Investiční společnost určí reálnou hodnotu podílu Fondu vždy k poslednímu dni kalendářního měsíce s platností pro následující období, tj. od prvního dne příslušného měsíce až do posledního dne příslušného měsíce. Čistá hodnota aktiv na podílový list Fondu se vypočítá tak, že se čistá aktiva připadající na držitele každé třídy odkupitelných akcií vydělí celkovým počtem neuhrazených odkupitelných podílových listů pro každou třídu. V souladu s ustanoveními předpisů Fondu jsou investiční pozice oceněny na základě poslední obchodované tržní ceny za účelem stanovení čisté hodnoty aktiv na akcií pro účely upsání a zpětného odkoupení. Podrobný výpočet reálné hodnoty je stanoven Statutem Fondu.

2.9 Úrokové výnosy a výnosy z dividend

Úrokové výnosy jsou zaúčtovány na základě časového rozlišení pomocí metody efektivní úrokové míry. Tyto zahrnují úrokové výnosy z peněz a peněžních ekvivalentů a dluhových cenných papírů v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty.

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

2.10 Transakční náklady

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

2.11 Výplaty držitelům odkupitelných podílových listů

Navrhované výplaty držitelům odkupitelných podílových listů jsou vykázané ve výkazu o úplném výsledku hospodaření, pokud jsou řádně schváleny a již nejsou na uvážení fondu. Obvykle k tomu dochází, když jsou navrhované výplaty ratifikovány na Výroční valné hromadě. Výplaty podílů se vykazují ve výkazu o úplném výsledku hospodaření jako finanční náklad.

2.12 Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele odkupitelných podílových listů z operací

Nerozdělený zisk je zahrnut v čistých aktivech připadající na držitele odkupitelných podílových listů. Pohyby týkající se čistých aktiv připadající na držitele odkupitelných akcií, jsou vykázané ve výkazu o úplném výsledku hospodaření jako finanční náklady.

2.13 Daň

Splatná daň

Daňově neuznatelné náklady se připočtou a výnosy, které nepodléhají dani z příjmů, se odečtou od zisku běžného účetního období před zdaněním, který se dále upravuje o daňové úlevy a příslušné zápočty.

Odložená daň

Odložená daň je vykázána ze všech přechodných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků vynásobenou očekávanou daňovou sazbou platnou pro následující období. Odložená daňová pohledávka se účtuje, pouze pokud neexistují pochybnosti o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

Srážková daň

Fond je v současné době vystaven srážkovým daním uloženým některými zeměmi z příjmů z investic a kapitálových zisků. Tyto výnosy nebo zisky jsou vykázány ve výkazu o úplném výsledku hospodaření v brutto částce. Srážková daň je uvedena jako samostatná položka ve výkazu o úplném výsledku hospodaření.

3. Finanční rizika

3.1 Faktory finančního rizika

Činnost Fondu ho vystavuje různým finančním rizikům: tržnímu riziku (včetně měnového rizika, úrokového rizika z reálné hodnoty, úrokového rizika z peněžních toků a cenového rizika), úvěrovému riziku a riziku likvidity.

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

Celkový program řízení rizik Fondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Fond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Fondu. Politika Fondu umožňuje použití derivátových finančních nástrojů jak ke snížení, tak k vytvoření určitých rizikových expozic.

Všechny investice do cenných papírů představují riziko ztráty kapitálu. Maximální ztráta kapitálu z nakoupených opcí, dlouhodobých majetkových a dluhových cenných papírů je omezena na reálnou hodnotu těchto pozic. Fond nepřebírá další aktivity. Neexistují žádné budoucí pozice nebo jiné expozice, u nichž může být maximální ztráta kapitálu neomezená.

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

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

3.1.1 Tržní riziko

Fond se vystavuje tržním rizikům. Tržní rizika vznikají z otevřených pozic v a) měně, b) úrokových sazbách a c) majetkových cenných papírů, které jsou všechny vystaveny obecným a specifickým pohybům na trhu. Vedení společnosti stanoví kvantitativní limity rizika, které lze přijmout.

(a) Měnové riziko

Fond působí na mezinárodní úrovni a vlastní jak peněžní, tak i nepeněžní aktiva denominovaná v jiných měnách, než je euro, jeho funkční měna. Měnové riziko vyplývá z toho, že hodnota budoucích transakcí, vykazovaných peněžních aktiv a peněžních závazků denominovaných v jiných měnách kolísá v důsledku změn devizových kurzů. Devizová expozice týkající se nepeněžních aktiv a závazků je považována za součást rizika tržní ceny, nikoliv měnového rizika. Vedení společnosti však sleduje expozici u všech aktiv a závazků v cizích měnách.

Níže uvedená tabulka shrnuje expozici fondu vůči měnovému riziku na konci vykazovaného období:

tis. EUR	31 prosince 2017	31 prosince 2016	1 ledna 2016
	CZK	CZK	CZK
Aktiva			
Peněžní aktiva	1 961	252	1 745
Nepeněžní aktiva vykazovaná v reálné hodnotě	8 884	6 662	6 170
Závazky			
Nepeněžní závazky vykazovaná zůstatkové ceně	(87)	(101)	(66)
Peněžní závazky	(90)	(139)	(76)
Čistá pozice	10 668	6 674	7 773

Fond nevstupuje do žádných devizových zajišťovacích transakcí za účelem řízení své expozice vůči devizovým pohybům (peněžním i nepeněžním).

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

tis. EUR	31 prosince 2017		31 prosince 2016		1 ledna 2016	
	Přiměřený posun v kurzu	Pohyb v hodnotě	Přiměřený posun v kurzu	Pohyb v hodnotě	Přiměřený posun v kurzu	Pohyb v hodnotě
CZK						
Peněžní	+/- 3%	+/- 56	+/- 1%	+/- 3	+/- 1%	+/- 50
Nepeněžní	+/- 3%	+/- 264	+/- 1%	-/+ 197	+/- 1%	-/+ 183

(b) Úrokové riziko

Fond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na finanční situaci a peněžní toky. Úrokové marže se mohou v důsledku těchto změn zvýšit, ale také se mohou v případě neočekávaných pohybů snížit nebo vytvořit ztráty. Vedení společnosti každodenně monitoruje a stanovuje limity míry nesouladu mezi změnami úrokových sazeb, které mohou být provedeny.

Níže uvedená tabulka shrnuje expozici fondu vůči úrokovým rizikům. V tabulce jsou uvedeny souhrnné částky finančních aktiv a závazků Fondu v účetní hodnotě, které jsou rozčleněny podle smluvních změn úroků nebo dat splatnosti, nastane-li dříve:

Úroková citlivost aktiv a závazků Fondu

tis. EUR	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nepeněžní	Celkem
31 prosince 2017						
Majetkové cenné papíry	--	--	--	--	11 258	11 258
Dluhové cenné papíry	--	5 746	9 762	--	--	15 508
Podřízené úvěry	--	--	--	19 626	--	19 626
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	1 858	--	--	--	--	1 858
Čistá mezera úrokové citlivosti k 31. prosinci 2017						
	1 858	5 746	9 762	19 626	11 258	48 250
31 prosince 2016						
Majetkové cenné papíry	--	--	--	--	9 630	9 630
Dluhové cenné papíry	--	6 823	8 992	--	--	15 815
Podřízené úvěry	--	--	--	12 887	--	12 887
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	846	--	--	--	--	846
Čistá mezera úrokové citlivosti k 31. prosinci 2016						
	846	6 823	8 992	12 887	9 630	39 178
1 ledna 2016						
Majetkové cenné papíry	--	--	--	--	2 524	2 524
Dluhové cenné papíry	--	14 124	--	--	--	14 124
Podřízené úvěry	--	--	--	16 709	--	16 709
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	1 778	--	--	--	--	1 778
Čistá mezera úrokové citlivosti k 1. lednu 2016						
	1 778	14 124	--	16 709	2 524	35 135

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a závazky a není shodný s hodnotami uvedenými v rozvaze Fondu.

Fond není vystaven úrokovému riziku peněžních toků, protože nemá nástroje s proměnlivým úrokem.

c) Ostatní cenové riziko

Fond je vystaven cenovému riziku z majetkových cenných papírů. To vyplývá z investic vlastněných Fondem, jejichž ceny jsou v budoucnu nejisté. Pokud jsou majetkové cenné papíry denominovány v jiných měnách než v eurech, cena, která byla původně vyjádřena v cizí měně a poté přepočtena na eura, bude kolísat i kvůli změnám měnových kurzů. Odstavec a) „Měnové riziko“ uvádí, jak je tato složka cenového rizika řízena a oceňována.

Politika fondu spočívá v řízení cenového rizika diverzifikací a výběrem cenných papírů a jiných finančních nástrojů ve stanovených mezích určených představenstvem. Politika Fondu omezuje investice do jednotlivých majetkových cenných papírů na maximálně 25% a investice do jiného investičního fondu na maximálně 10% aktiv Fondu. Politika fondu vyžaduje, aby celková pozice na trhu byla obhospodařovatelem Fondu monitorována měsíčně, a výkonnost denně a vždy pololetně podléhá přezkoumání představenstvem. Dodržování investičních zásad Fondu se reportuje představenstvu každé pololetí. Použití tohoto přístupu však nezabrání ztrátám mimo tyto limity v případě výraznějších změn na trhu.

3.1.2 Riziko likvidity

Riziko likvidity znamená, že Fond nemusí být schopen vytvářet dostatečné peněžní prostředky k plnému vypořádání svých závazků v době splatnosti, nebo může tak činit jen za podmínek, které jsou významně nevýhodné. Fond je hlavně vystaven riziku povinných odkupů podílů svých podílníků.

Následující tabulka uvádí finanční aktiva a závazky k 31. prosinci 2017 podle zbytkové smluvní splatnosti. Výše aktiv a závazků uvedených v tabulce splatností představuje smluvní nediskontované peněžní toky.

Zůstatková doba splatnosti aktiv a závazků Fondu

tis. EUR	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
31 prosince 2017						
Dluhové cenné papíry	-	5 746	9 762	-	-	15 508
Majetkové cenné papíry	-	-	-	-	11 258	11 258
Podřízené úvěry	-	-	-	19 626	-	19 626
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	1 858	-	-	-	-	1 858
Ostatní aktiva	-	28	-	-	-	28
Celkem	1 858	5 774	9 762	19 626	11 258	48 278
Krátkodobé závazky	1 071	-	-	-	-	1 071
Splatná daň z příjmů	-	-	-	-	-	-
Odložený daňový závazek	-	-	-	57	-	57
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	-	47 150	-	-	-	47 150
Celkem	1 071	47 150	-	57	-	48 278
Gap	787	(41 379)	9 762	19 572	11 258	-
Kumulativní Gap	787	(40 589)	(30 827)	(11 258)	-	-

tis. EUR	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
31 prosince 2016						
Dluhové cenné papíry	-	6 823	8 992	-	-	15 815
Majetkové cenné papíry	-	-	-	-	9 630	9 630
Podřízené úvěry	-	-	-	12 887	-	12 887
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	846	-	-	-	-	846
Ostatní aktiva	4 350	-	-	-	-	4 350
Celkem	5 196	6 823	8 992	12 887	9 630	43 528
Krátkodobé závazky	763	-	-	-	-	763
Splatná daň z příjmů	-	23	-	-	-	23
Odložený daňový závazek	-	-	-	22	-	22
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	-	42 720	-	-	-	42 720
Celkem	763	42 743	-	22	-	43 528
Gap	4 433	(35 920)	8 992	12 865	9 630	-
Kumulativní Gap	4 433	(31 487)	(22 495)	(9 630)	-	-

tis. EUR	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespecifi kováno	Celkem
1 ledna 2016						
Dluhové cenné papíry	-	14 124	-	-	-	14 124
Majetkové cenné papíry	-	-	-	-	2 524	2 524
Podřízené úvěry	-	-	-	16 709	-	16 709
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-	-	-	-	1	1
Ostatní aktiva	1 778	-	-	-	-	1 778
Celkem	1 778	14 124	-	16 709	2 525	35 136
Krátkodobé závazky	55	-	-	-	-	55
Splatná daň z příjmů	-	66	-	-	-	66
Odložený daňový závazek	-	-	-	23	-	23
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	-	34 992	-	-	-	34 992
Celkem	55	35 058	-	23	-	35 136
Gap	1 723	(20 934)	-	16 686	2 525	-
Kumulativní Gap	1 723	(19 211)	(19 211)	(2 525)	-	

Odkupitelné podílové listy jsou odkupované v následujícím období v závislosti na výši vyláčené částky:

- 4 měsíce, je-li odkupovaná částka nižší nebo rovna ekvivalentu 10 mil. Kč;
- 6 měsíců, pokud odkupovaná částka přesahuje ekvivalent 10 mil. Kč a nepřesahuje 30 mil. Kč,
- 12 měsíců, pokud odkupovaná částka přesahuje ekvivalent 30 mil. Kč.

V tabulce výše jsou odkupitelné podílové listy zahrnuty do skupiny splatnosti na základě celkové individuálně odkupitelné částky k 31. prosinci 2017 za předpokladu, že každý držitel uplatnil svou opci k 31. prosinci.

Představenstvo však nepředpokládá, že smluvní splatnost uvedená ve výše uvedené tabulce bude reprezentativní pro skutečné peněžní výdaje, jelikož držitelé těchto nástrojů je obvykle drží ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

Fond řídí své riziko likvidity tím, že udržuje hotovostní zůstatek na bankovním účtu a investuje do dluhových cenných papírů, které management považuje za snadno realizovatelné.

Investiční společnost je oprávněna pozastavit upisování a splacení podílu fondu na maximálně 3 měsíce z důvodu nedostatečné likvidity, tj. že některé aktiva Fondu nebudou prodány včas za přijatelnou cenu. Fond neposkytl žádné zpětné odkupy ani neprovedl v letech 2017 a 2016 žádná pozastavení.

3.1.3 Úvěrové riziko

Fond je vystaven úvěrovému riziku, což znamená riziko, kdy jedna strana finančního nástroje způsobí finanční ztrátu druhé straně tím, že nesplní svůj závazek.

Hlavní koncentrace, které je Fond vystaven, vyplývá z investic Fondu do podřízených pohledávek a podnikových dluhopisů. Fond je rovněž vystaven úvěrovému riziku protistrany z peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů a ostatních pohledávek. Maximální expozice fondu vůči úvěrovému riziku se odráží v účetní hodnotě finančních aktiv ve výkazu o finanční situaci.

Fond strukturuje míru úvěrového rizika, které podstoupí, stanovením limitů míry přijatého rizika ve vztahu k jednomu dlužníkovi. Výše jistiny úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi (jednomu fondu kolektivního investování) nebo dluhopisům vydaným jediným emitentem by neměla překročit 35% hodnoty aktiv Fondu.

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

úvěrů nebo půjček poskytnutých této společnosti jako záruku vůči pohledávce nebo pohledávkám jiných věřitelů.

Politika fondu spočívá v provedení technického a finančního due diligence cíle před tím, než představenstvo přijme investiční rozhodnutí. K 31. prosinci 2017 a 2016 jsou všechny podřízené úvěry tvořeny 14 plně vlastněnými subjekty, které se zabírají výrobou energie z obnovitelných zdrojů (2016: 9 zcela vlastněných subjektů zabývajících se výrobou energie z obnovitelných zdrojů), konkrétně výrobou solární energie pomocí fotovoltaiky. Manažer fondu používá pro sledování výkonu těchto subjektů specifické nástroje, včetně kontroly výroby energie a dalších každodenních činností. Manažéři fondu kontrolují u zcela vlastněných subjektů všechny peněžní toky.

3.2 Řízení kapitálového rizika

Kapitálem fondu jsou čistá aktiva připadající na držitele odkupitelných podílových listů. Částka čistých aktiv připadající na držitele odkupitelných podílových listů, se může výrazně měnit každý měsíc, neboť Fond podléhá měsíčním úpisům a odkupům podle uvážení akcionářů, jakož i změnám vyplývajícím z výkonu Fondu. Cílem Fondu při správě kapitálu je zajištění schopnosti Fondu pokračovat v činnosti, aby byly zajištěny výnosy pro akcionáře, přinášeny výhody dalším zúčastněným stranám a byla udržována silná kapitálová základna, která podpoří rozvoj investičních aktivit Fondu.

Za účelem zachování kapitálové struktury je politikou Fondu postupovat takto:

- Sledovat výši měsíčních úpisů a odkupů v poměru k aktivům, které očekává, že bude schopen prodat v rámci výplatních lhůt stanovených ve Statutu Fondu a upravit výši výplat, které Fond vyplácí akcionářům, kteří vlastní odkupitelné podílové listy.
- Odkoupit a vydat nové podílové listy v souladu se závaznými dokumenty Fondu, které zahrnují možnost omezit zpětné odkupy a vyžadovat určité minimální podíly a úpisy.

Představenstvo, obhospodařovatel fondu a depozitář fondu monitorují kapitál na základě hodnoty čistých aktiv připadající na držitele odkupitelných akcií.

3.3 Odhad reálné hodnoty

Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodované na aktivních trzích (jako jsou veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu konce roku. Fond využívá pro finanční aktiva i finanční závazky poslední obchodovanou tržní cenu. Pokud dojde k významnému pohybu reálné hodnoty po ukončení obchodování, použijí se pro stanovení reálné hodnoty oceňovací metody.

Aktivní trh je trh, na kterém se provádějí transakce týkající se aktiv nebo závazků s dostatečnou četností a objemem, aby průběžně poskytovaly informace o cenách.

Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě, které nejsou obchodovány na aktivním trhu, se určují pomocí oceňovacích metod. Fond využívá různé metody a činí předpoklady založené na tržních podmínkách, které existují ke konci každého roku. Oceňovací metody používané pro nestandardizované finanční nástroje zahrnují použití srovnatelných nedávných tržních transakcí za obvyklé ceny, odkaz na jiné nástroje, které jsou v podstatě stejné, analýzu diskontovaných peněžních toků a jiné metody oceňování běžně používané účastníky trhu, které maximálně využívají vstupy na trhu a spoléhají se co nejméně na vstupy specifické pro danou entitu.

U nástrojů, pro které neexistuje žádný aktivní trh, může Fond použít ocenění provedená nezávislým certifikovaným znalcem, která jsou obvykle založena na oceňovacích metodách a technikách, které jsou všeobecně uznávány jako standardy v rámci odvětví. Oceňovací modely se používají především k ocenění nekótovaného vlastního kapitálu, dluhových cenných papírů, pohledávek a jiných dluhových nástrojů, pro které nebyly trhy v průběhu finančního roku aktivní. Některé vstupy do těchto modelů nemusí být na trhu pozorovatelné, a proto se odhadují na základě předpokladů.

Výstupem ocenění je vždy odhad nebo přibližná hodnota, kterou nelze stanovit s určitostí a použité oceňovací metody nemusí plně odrážet všechny faktory relevantní pro pozice, které Fond má. Ocenění se proto případně upravuje tak, aby umožňovalo zahrnutí dalších faktorů, včetně modelového rizika, rizika likvidity a rizika protistrany.

Účetní hodnota snížená o opravné položky na ostatní pohledávky a závazky aproximuje jejich reálné hodnoty. Finanční závazky v reálné hodnotě pro účely zveřejnění se oceňují diskontováním budoucích smluvních peněžních toků aktuální tržní úrokovou sazbou, která je Fondu k dispozici pro podobné finanční nástroje.

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

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

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

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2017.

Všechna zveřejněná ocenění reálné hodnoty jsou opakující se ocenění reálné hodnoty.

tis. EUR	Úroveň 3	Celkový zůstatek
AKTIVA		
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty:		
Dluhové cenné papíry Eurozóna korporátní	15 508	15 508
Majetkové cenné papíry Eurozóna korporátní Green energy	11 258	11 258
Podřízené pohledávky Eurozóna korporátní Green energy	19 626	19 626
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty celkem	46 392	46 392

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2016.

tis. EUR	Úroveň 3	Celkový zůstatek
AKTIVA		
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty:		
Dluhové cenné papíry Eurozóna korporátní	15 815	15 815
Majetkové cenné papíry Eurozóna korporátní Green energy	9 630	9 630
Podřízené pohledávky Eurozóna korporátní Green energy	12 887	12 887
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty celkem	38 332	38 332

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu oceněné reálnou hodnotou k 1. lednu 2016.

tis. EUR	Úroveň 3	Celkový zůstatek
AKTIVA		
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty:		
Dluhové cenné papíry	14 124	14 124
Eurozóna korporátní		
Majetkové cenné papíry	2 524	2 524
Eurozóna korporátní		
Green energy		
Podřízené pohledávky	16 709	16 709
Eurozóna korporátní		
Green energy		
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty celkem	33 357	33 357

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

Ocenění na úrovni 3 jsou přezkoumávána minimálně jednou ročně nezávislým znaleckým posudkem k 31. prosinci každého kalendářního roku. Reálná hodnota úvěrů poskytnutých Fondem je stanovena ve výši jistiny, ledaže by si Investiční společnost byla vědoma závažných důvodů týkajících se důvěryhodnosti dlužníka, což by umožnilo Fondu jednat jinak. Metoda určení reálné hodnoty ostatních aktiv a závazků Fondu a způsob stanovení skutečné hodnoty akcie Fondu jsou obsaženy v prováděcích právních předpisech. Ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem zahrnuje aplikaci analýzy diskontovaných peněžních toků, která je založená na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků a používá diskontní sazby, které odrážejí současné tržní hodnocení neurčitosti ve výši a načasování peněžních toků.

Oceňovací technika, vstupy použité při měření reálné hodnoty pro měření úrovně 3 a související citlivost na rozumně možné změny v těchto vstupech jsou následující:

tis. EUR	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů (vážený průměr)	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
31 prosince 2017						
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty						
- Dluhové cenné papíry	15 508	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Státní dluhopisy výnosová křivka úrokový spread	0.92% (0.92%) 8.21% (8.21%)	± 0.5% ± 1 %	± 0.06% ± 0.65%
- Majetkové cenné papíry	11 258	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Cena zelené energie* Produkce energie Bezriziková sazba Riziková prémie	112 – 599 EUR/MWh (438 EUR/MWh) 882.6 – 8 200 MWh/MW (1 851 MWh/MW) 0.92 - 0.98% (0.93%) 5.08 % (5.08%)	± 1 % ± 5 % ± 0.5 % ± 1 %	- 5.13 % + 5.58 % + 20.35 % - 27.78 % - 6.80 % + 7.40 % - 14.43 % + 16.10 %
- Podřízené úvěry	19 626	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Diskontní sazba	7.41 - 9.25% (8.69%)	± 0.5 %	- 1.67 % + 1.71 %

tis. EUR	Reálna hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů (vážený průměr)	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
----------	----------------	--------------------	----------------	-------------------------------	-----------------	---------------------------------

31 prosince 2016

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty

- Dluhové cenné papíry	15 815	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Státní dluhopisy výnosová křivka	0.54% (0.54%)	± 0.5%	- 0.27 % + 0.26 %
			úrokový spread	8.11% (8.11%)	± 1 %	- 1.68 % + 1.75 %
- Majetkové cenné papíry	9 630	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Cena zelené energie*	112 – 574 EUR/MWh (426 EUR/MWh)	± 1 %	± 6.79 %
			Produkce energie	882.6 – 8 024 MWh/MW (1 465 MWh/MW)	± 5 %	+ 28.72 % - 34.63 %
			Bezriziková sazba	0.52 - 0.54% (0.54%)	± 0.5 %	- 7.55 % + 7.87 %
			Riziková prémie	5.69 % (5.69%)	± 1 %	- 12.56 % + 13.23 %
- Podřízené úvěry	12 887	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Diskontní sazba	8.32 - 9.31% (9.00%)	± 0.5 %	- 1.74 % + 1.80 %

tis. EUR	Reálna hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů (vážený průměr)	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
----------	----------------	--------------------	----------------	-------------------------------	-----------------	---------------------------------

1 Ledna 2016

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty

- Dluhové cenné papíry	14 124	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Státní dluhopisy výnosová křivka	0.72% (0.72%)	± 0.5%	- 0.15 % + 0.13 %
			úrokový spread	12.36% (12.36%)	± 1 %	± 0.38 %
- Majetkové cenné papíry	2 524	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Cena zelené energie*	112 – 548 EUR/MWh (419 EUR/MWh)	± 1 %	- 5.25 % + 7.41 %
			Produkce energie	882.6 – 8 024 MWh/MW (1 465 MWh/MW)	± 5 %	+ 21.22 % - 38.25 %
			Bezriziková sazba	0.89% (0.89%)	± 0.5 %	- 6.65 % + 9.03 %
			Riziková prémie	8.61 % (8.61%)	± 1 %	- 12.41 % + 19.08 %
- Podřízené úvěry	16 709	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Diskontní sazba	6.77 - 10.79% (8.47%)	± 0.5 %	- 1.29 % + 1.33 %

Výše uvedené tabulky uvádějí citlivost finančních aktiv na vstupy ocenění, pokud změna jednoho nebo více neověřitelných vstupů, odrážející možné alternativní předpoklady, by významně změnila reálnou hodnotu. Za tímto účelem byla posouzena významnost z hlediska zisku nebo ztráty a čistých aktiv.

Cena zelené energie uvedená ve výše uvedených tabulkách jako jeden z nejvýznamnějších vstupů závisí na zemi, typu zelené energie a na datu, kdy byla elektrárna uvedena do provozu. Je fixní, ale je předmětem každoročního opětného schválení vlády.

V průběhu roku 2017 a 2016 nedošlo ke změně oceňovacích technik pro úroveň 3 měření reálné hodnoty.

Citlivost měření reálné hodnoty popsána ve výše uvedené tabulce ukazuje směr, kterým by zvýšení nebo snížení příslušných vstupních proměnných mělo dopad na výsledek ocenění. U majetkových cenných papírů jsou ceny zelené energie fixovány po dobu rovnající se použitelné životnosti fotovoltaických panelů, a jsou předmětem každoročního schválení vládou.

Sladění pohybu na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je následující:

tis. EUR	Dluhové cenné papíry	Majetkové cenné papíry	Podřízené dluhy	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty celkem
Reálna hodnota k 1. lednu 2016	14 124	2 524	16 709	33 357
Zisky nebo ztráty vykázané v hospodářském výsledku	(49)	759	(744)	(34)
Vydání nebo vznik	10 109	6 347	-	16 456
Časové rozlišení úroků	1 170	-	1 364	2 534
Splácení úroků	(952)	-	-	(952)
Vypořádání	(8 587)	-	(4 442)	(13 028)
Reálna hodnota k 31. prosinci 2016	15 815	9 630	12 887	38 333
Zisky nebo ztráty vykázané v hospodářském výsledku	(98)	1 628	(424)	1 106
Vydání nebo vznik	-	-	5 777	5 777
Časové rozlišení úroků	1 301	-	1 386	2 686
Splácení úroků	(554)	-	-	(554)
Vypořádání	(956)	-	-	(956)
Reálna hodnota k 31. prosinci 2017	15 508	11 258	19 626	46 392

Fond také zohledňuje další faktory rizika likvidity, úvěrového a tržního rizika a upravuje model oceňování dle potřeby.

Během let 2017 a 2016 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi.

4. Informace o segmentech

Fond má sídlo v České republice. Všechny investice Fondu jsou v rámci Evropské unie. Vedení považuje z odvětvového hlediska celé portfolio za jeden segment a monitoruje své investice jednotlivě i podle geografického rozdělení. V současnosti jsou segmenty založeny na geografickém členění dva: Česká republika a Slovenská republika. Během sledovaného období nedošlo k žádným změnám v členění segmentů.

Za rok končící 31. prosince 2017

tis. EUR	Česká republika	Slovenská republika	Celkem
Úrokové výnosy	1 054	1 632	2 686
Ostatní změny tržní hodnoty finančních aktiv přečeňovaných do zisku nebo ztráty	2 222	(1 116)	1 106
Výnosy dle segmentů celkem	3 276	516	3 792
Celková aktiva dle segmentů	22 007	24 385	46 392

Celková aktiva dle segmentu obsahují:

tis. EUR	Česká republika	Slovenská republika	Celkem
Dluhové cenné papíry	9 746	5 762	15 508
Majetkové cenné papíry	8 884	2 374	11 258
Podřízené úvěry	3 377	16 249	19 626

Za rok končící 31. prosince 2016

tis. EUR	Česká republika	Slovenská republika	Celkem
Úrokové výnosy	372	2 162	2 534
Ostatní změny tržní hodnoty finančních aktiv přečeňovaných do zisku nebo ztráty	79	(113)	(34)
Výnosy dle segmentů celkem	451	2 049	2 500
Celková aktiva dle segmentů	19 612	18 720	38 332

Celková aktiva dle segmentu obsahují:

tis. EUR	Česká republika	Slovenská republika	Celkem
Dluhové cenné papíry	8 994	6 821	15 815
Majetkové cenné papíry	6 660	2 970	9 630
Podřízené úvěry	3 958	8 929	12 887

Celková aktiva dle segmentu k 1. lednu 2016

tis. EUR	Česká republika	Slovenská republika	Celkem
Dluhové cenné papíry	-	14 124	14 124
Majetkové cenné papíry	1	2 523	2 524
Podřízené úvěry	8 013	8 696	16 709
Aktiva dle segmentu celkem	8 014	25 343	33 357

Ve sledovaném období neproběhly žádné transakce mezi vykazovanými segmenty.

Náklady Fondu, kterými jsou především obhospodařovatelské a správní poplatky, se nepovažují za segmentové náklady.

Odsouhlasení celkových výnosů dle segmentů na provozní zisk:

tis. EUR	2017	2016
Výnosy segmentů celkem	3 792	2 500
Kurzový zisk z peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	101	-
Náklady	(566)	(483)
Provozní zisk	3 326	2 016

Odsouhlasení aktiv segmentů na celková aktiva:

tis. EUR	31. prosince 2017	31. prosince 2016	1. ledna 2016
Aktiva vykazovaných segmentů	46 392	38 332	33 357
Ostatní aktiva	28	4 350	1
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 858	846	1 778
Aktiva celkem	48 278	43 528	35 136

Ostatní aktiva, peníze a peněžní ekvivalenty Fondu se nepovažují za položky segmentu, stejně jako všechny závazky Fondu.

5. Významné účetní odhady a úsudky

5.1 Významné účetní odhady a předpoklady

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

(a) Finanční aktiva v reálné hodnotě, která nejsou kótovaná na aktivním trhu

Reálná hodnota finančních aktiv, která nejsou kótovaná na aktivním trhu, může být stanovena Fondem za použití renomovaných cenových zdrojů (například cenových agentur) nebo orientačních cen od tvůrců trhu s obligacemi/ dluhopisy. Kotace makléřů získané z cenových zdrojů mohou být indikativní a nejsou vykonatelné nebo závazné. Fond musí provádět úsudky a odhady ohledně množství a kvality použitých cenových zdrojů. Pokud nejsou k dispozici žádné tržní údaje, může Fond oceňovat pozice pomocí svých vlastních modelů, které jsou obvykle založeny na oceňovacích metodách a technikách, které jsou obecně uznávány jako standardy v daném odvětví. Vstupy do těchto modelů jsou primárně násobky příjmů a diskontované peněžní toky. Modely používané k určení reálných hodnot jsou ověřovány a pravidelně kontrolovány zkušenými pracovníky společnosti REDSIDE investiční společnost, a.s., nezávisle na straně,

kteřá je vytvořila. Modely používané pro neobchodované majetkové cenné papíry jsou založeny především na násobcích příjmů (založených na historických příjmech emitenta za uplynulé desetiletí), upravené o nedostatečnou obchodovatelnost a kontrolní ážia. Modely používané pro dluhové cenné papíry a úvěry vycházejí z čisté současné hodnoty odhadovaných budoucích peněžních toků upravených podle potřeby o faktory rizika likvidity a úvěrového a tržního rizika. Klíčové ocenění stanoví nezávislý certifikovaný znalec.

Modely využívají pozorovatelná data v rozsahu, který je použitelný. Nicméně oblasti, jako například úvěrové riziko (vlastní i protistrany), volatilita a korelace vyžadují, aby vedení provedlo odhady. Změny v předpokladech o těchto faktorech mohou ovlivnit vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů.

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

Detaily ke kalkulaci reálné hodnoty jsou v poznámce 3.3.

5.2 Významné úsudky

Funkční měna

Představenstvo považuje euro za měnu, která nejvěrněji vyjadřuje ekonomický dopad uskutečněných transakcí, událostí a podmínek. Euro je měna, ve které Fond oceňuje svou výkonnost a vykazuje své výsledky a je to i měna, v níž přijímá úpisy od svých investorů. Toto rozhodnutí rovněž zohledňuje konkurenční prostředí, ve kterém je Fond srovnáván s jinými evropskými investičními produkty.

6. Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty

tis. EUR	31. prosinec 2017		31. prosinec 2016		1. leden 2016	
	Reálná hodnota	% čistých aktiv	Reálná hodnota	% čistých aktiv	Reálná hodnota	% čistých aktiv
Dluhové cenné papíry						
Česká republika	9 746	20,65%	8 994	21,07%	-	0%
Slovenská republika	5 762	12,21%	6 821	15,98%	14 124	40,36%
Dluhové cenné papíry celkem	15 508	32,85%	15 815	37,05%	14 124	40,36%
Majetkové cenné papíry						
Česká republika	8 884	18,82%	6 660	15,60%	1	0%
Slovenská republika	2 374	5,03%	2 970	6,96%	2 523	7,21%
Majetkové cenné papíry celkem	11 258	23,85%	9 630	22,56%	2 524	7,21%
Podřízené úvěry						
Česká republika	3 377	7,15%	3 958	9,27%	8 013	22,90%
Slovenská republika	16 249	34,42%	8 929	20,92%	8 696	24,85%
Podřízené úvěry celkem	19 626	41,58%	12 887	30,19%	16 709	47,75%
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty celkem	46 392	98,28%	38 332	89,81%	33 357	95,32%

Dluhové a majetkové cenné papíry jsou seskupeny podle primárního trhu, na kterém emitent působí.

7. Ostatní aktiva

K 31. prosinci 2016 se ostatní aktiva zahrnovala pohledávku v hodnotě 4 350 tis. EUR od Arca Capital Slovakia za bondy splatné během roku 2016.

8. Peníze a peněžní ekvivalenty

Peníze a peněžní ekvivalenty obsahují pouze peníze v bankách, splatné na požádání. Fond drží své peníze v jedné bance, která má k 31. prosinci 2017 hodnocení dle Moody's Baa1.

9. Krátkodobé závazky

tis. EUR	31. prosinec 2017	31. prosinec 2016	1. leden 2016
Přijaté zálohové platby na odkupitelné podílové listy	910	680	-
Ostatní závazky	161	83	55
Celkem	1 071	763	55

10. Odkupitelné podílové listy

Podílové listy Fondu jsou akceptovány k obchodování na regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha. Identifikační kód podle mezinárodního systému číslování cenných papírů (ISIN) je CZ0008474053 pro emise v EUR, CZ0008474673 pro emise v Kč. Všechny podílové listy vydané Fondem jsou považovány za odkupitelné podíly s nominální hodnotou 1 Kč nebo 0,1 EUR. Žádné z nich nemají hlasovací právo, ale pokud se Investiční společnost tak rozhodne, mají nárok na dividendy. Všechny podléhají poplatkům za správu a veškeré vydané odkupitelné podílové listy jsou plně splaceny. Odkupitelné podílové listy Fondu podléhají minimální výši držby a upsané částky.

Výše minimální vstupní investice na podílníka činí 125 tis. EUR (sto dvacet pět tisíc eur) nebo 1 mil. Kč (40 tis. EUR).

V průběhu roku končícího k 31. prosinci byl počet vydaných, odkoupených a nesplacených podílových listů následující:

tis. EUR	2017			2016		
	EUR	CZK	Celkem	EUR	CZK	Celkem
k 1. lednu	258 351 772	248 113 280	506 465 052	215 599 546	237 479 012	453 078 558
Vydané odkupitelné podílové listy	40 604 217	38 915 203	79 519 420	100 519 044	10 634 268	111 153 312
Splacené odkupitelné podílové listy	22 166 159	66 022 194	88 188 353	57 766 818	-	57 766 818
k 31. prosinci	276 789 830	221 006 289	497 796 119	258 351 772	248 113 280	506 465 052

Hodnota čistého obchodního jmění (NAV) na podílový list Fondu je 0,1335 EUR (2016: 0,1259 EUR) pro podílové listy v EUR a 0,0461 EUR (2016: 0,0411 EUR) pro podílové listy v CZK k rozvahovému dni.

11. Úrokové výnosy

tis. EUR	2017	2016
Výnosy z aktiv oceněných reálnou hodnotou do zisků nebo ztráty:		
Dluhové cenné papíry	1 301	1 170
Podřízené úvěry	1 385	1 364
Celkem	2 686	2 534

12. Daň z příjmů

(a) Daň z příjmů zahrnuje následující položky:

tis. EUR	2017	2016
Splatná daň	86	101
Odložená daň	34	1
Daňový náklad celkem	121	102

(b) Pohyb v odložené dani

Pohyb na účtu odložené daně z příjmů je následující:

tis. EUR	2017	2016
1. ledna	(22)	(23)
Podřízené úvěry (Poznámka 6)		
Změny reálné hodnoty	20	38
Majetkové cenné papíry (Poznámka 6)		
Změny reálné hodnoty	(55)	(39)
31. prosince	(57)	(22)

(c) Sesouhlasení daňových nákladů a zisků nebo ztrát vynásobených příslušnou sazbou daně

Sazba daně z příjmů platná pro většinu příjmů Fondu v letech 2017 a 2016 činí 5 %. Sesouhlasení očekávané a skutečné daňové povinnosti je uvedeno níže.

tis. EUR	2017	2016
Zisk po převodu a před zdaněním	3 326	2 016
Teoretický daňový náklad daný sazbou daně 5 %	166	101
Daňový efekt položek nepodléhajících zdanění nebo daňově neuznatelných:		
Výnosy nepodléhající zdanění	(45)	-
Daňově neuznatelné náklady	-	1
Daňový náklad celkem	121	102

13. Transakce se spřízněnými osobami

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

(a) Poplatky za obhospodařování a správu

Fond je obhospodařován společností REDSIDE investiční společnost, a.s. („Investiční společnost“). Investiční společnost je zapsaná u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 18362. Podle podmínek smlouvy o obhospodařování ze dne 31. října 2014 jmenoval Fond společnost REDSIDE investiční společnost, a.s. investiční společností poskytující služby obhospodařování Fondu. REDSIDE investiční společnost, a.s. obdrží odměnu na základě čisté hodnoty aktiv ke konci měsíce s použitím roční sazby 1,1 %. Celkové poplatky za obhospodařování za rok dosáhly výše 497 tis. EUR (2016: 411 tis. EUR), přičemž 44 tis. EUR (2016: 40 tis. EUR) je vykázáno v neuhrazených poplatcích společnosti REDSIDE investiční společnost, a.s. ke konci roku.

14. Významné události po datu účetní závěrky

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku Fondu k 31. prosinci 2017.

15. Schválení účetní závěrky

Účetní závěrka byla schválena 26. dubna 2018 a tímto dnem i schválená k vydání.