

NGE Nova Green Energy

Výroční zpráva 2018

Nova Green Energy otevřený podílový fond



OBSAH VÝROČNÍ ZPRÁVY

- Základní údaje o podílovém fondu
- Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti fondu a o stavu jeho 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 (dále „Fond“)
- 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, vydává podílové listy 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, a.s. (dále „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 Investiční společností. 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. 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.

1.9 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.

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. Karel Krhovský, 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. Karel Krhovský, 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 činnostem 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. Jejich odměny se skládají z fixní a variabilní složky, přičemž variabilní složka je závislá na výši dosaženého zisku investiční společnosti.

Zpráva obhospodařovatele o podnikatelské činnosti Fondu

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. 2018 do 31. 12. 2018, 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. V roce 2018 se podařilo vyjednat snížení rezervních fondů pro některé fotovoltaické projekty, což mělo pozitivní vliv na hodnocení. Dále jednáme s financujícími institucemi o možných dalších optimalizačních

opatření. Pozitivně se na výkonnosti fotovoltaického portfolia projevilo mytí panelů a odstranění pevných nečistot. Na bioplynových instalacích jsme včas vyjednali zásobu vstupní suroviny a předplatbou zajistili nižší cenu na celou sezónu 2018/19. Po revitalizaci části fotovoltaického portfolia v roce 2017 došlo k naplnění plánu výroby již po 10 měsících, tj. na konci října 2018. Celkově jsme převýšili plán o 5,5 %, což ve finančním vyjádření činí cca 423.000 EUR. Naopak negativně se projevil nedostatek vstupní suroviny ze sezóny 2017/18, který byl způsoben horšími klimatickými podmínkami a nižší sklizní.

Druhým cílem je postupné navyšování absolutní hodnoty Fondu, a to prostřednictvím akvizice nových projektů. V roce 2018 se Fond zaměřoval především na vybrané projekty z roku 2017, a to fotovoltaickou elektrárnu (FVE) v maďarském Bárcsi a biomasové teplárny ve slovenských Topolčanech a Bardějově. Fotovoltaické elektrárny v Maďarsku mohou od loňského roku čerpat provozní dotace formou garantovaných výkupních cen na 25 let ve výši cca 100 €/MWh. Projekt FVE Bárcs v roce 2018 získal financování od OTP banky a již v průběhu léta zahájil svou výstavbu. Očekávaný termín dokončení výstavby je plánován na březen 2019. Poté bude zahájen proces připojení do distribuční soustavy a formální uzavření výstavby. 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. Tento objem nás řadí k nejvýznamnějším fondům v oblasti zelené energetiky v regionu střední a východní Evropy. Po realizaci plánovaných akvizic fotovoltaické elektrárny v maďarském Bárcsi a biomasových tepláren ve slovenských Topolčanech a Bardějově se fond stane v regionu CEE nejvýznamnějším hráčem.

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 rozšiřuje do Maďarska a analyzuje i projekty např. využívající vodní či větrnou energii.

Energetický trh v roce 2018 pokračuje svou postupnou transformací směrem k decentrálním zdrojům a energetickým službám. Důraz je kladen především na úspory energie, zvyšování podílu obnovitelných zdrojů, snižování emisí skleníkových plynů, a také inovativní technologie (bateriové systémy, smart technologie, elektromobilita apod.). Nejvýznamnějším dokumentem v oblasti evropské energetiky zůstává 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 svou 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.

Ministerstvo průmyslu a obchodu (MPO) předložilo na konci roku 2018 návrhy novely zákona o podporovaných zdrojích a energetického zákona do mezirezortního připomínkového řízení. Návrh upravuje tzv. kontrolu překompenzace stávající provozní podpory výroby energie. Novela zákona o podporovaných zdrojích však přináší také pozitivní změny pro sektor a nastavuje pravidla pro provozní podporu do budoucna, která se má nově soutěžit v aukcích. V souvislosti s plánovanými kontrolami překompenzace Fond provedl analýzu obou českých fotovoltaických elektráren pod dohledem advokátní kanceláře Frank Bold Advokáti, která se na danou problematiku zaměřuje společně se Solární asociací. Fond spravuje v ČR dvě fotovoltaické elektrárny, v Rožné (2009) a v Kralicích na Hané (2010). V průběhu roku 2019 dle vyjádření MPO měl být zahájen sběr dat pro elektrárny z roku 2009. S ohledem na výši investic se dá předpokládat, že by vypočtené kritérium IRR mělo být pod kritickou hranicí 8,4 %. Situaci nadále sledujeme a potenciální riziko expozice Fondu vůči těmto kontrolám budeme konzultovat se Solární asociací i AK Frank Bold Advokáti.

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, ve kterém jsme aktivní již od počátku roku 2018.

Nadále využíváme struktury tzv. master-feeder 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.

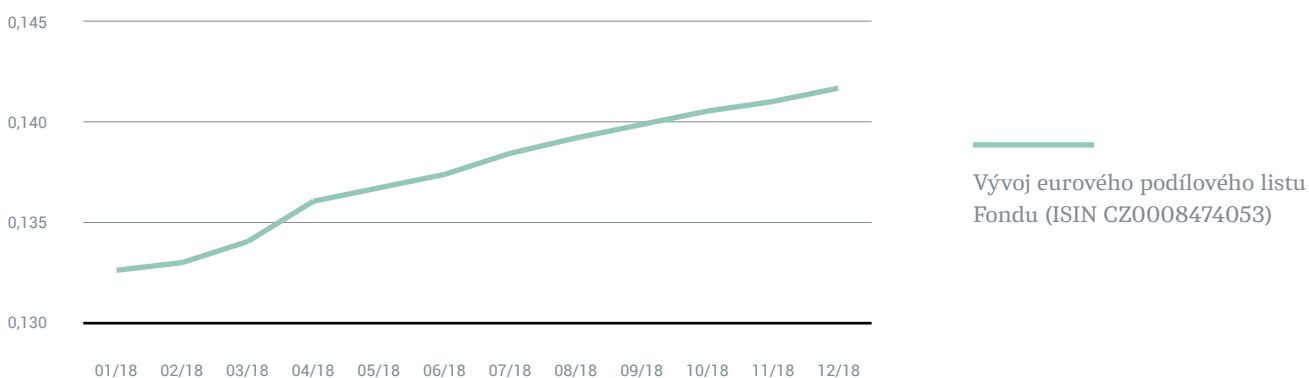
V roce 2018 se nám pak podařilo po odečtení všech provozních a akvizičních nákladů meziročně zhodnotit obě třídy podílových listů Fondu o 6,36 %, což je hodnota, která v současné době výrazně převyšuje nástroje peněžního trhu i ostatní konkurenty či fondové struktury zaměřené na tzv. zelenou energii, přičemž svou povahou lze investici do Fondu označit z pohledu výnosu garantovaného státem jako možnou alternativu k státním dluhopisům, avšak s vyšší likviditou a vyšším očekávaným výnosem.

3. Hospodaření Fondu v roce 2018

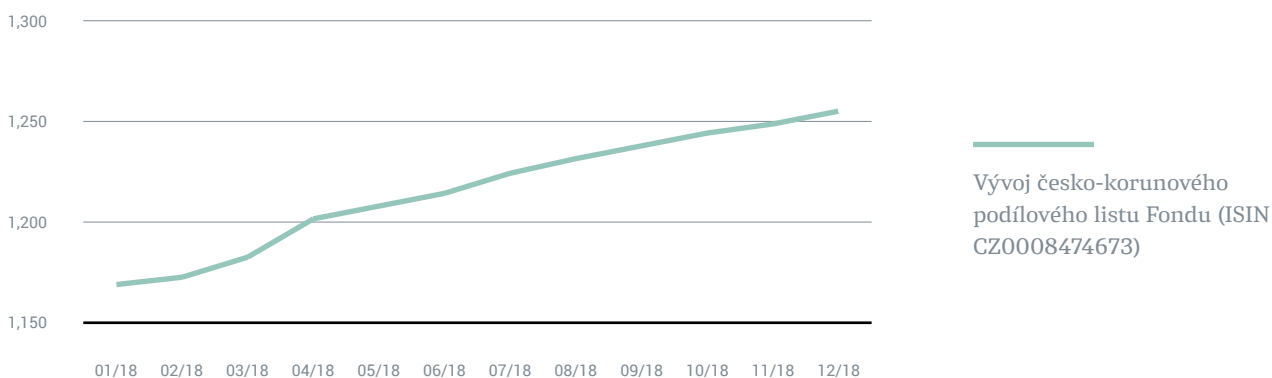
Hospodaření Fondu skončilo v roce 2018 zvýšením čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů ve výši 3 035 tis. EUR., přičemž zvýšení čistých aktiv Fondu bylo realizováno především v souvislosti s investicemi do majetkových účastí podnikajících v oblasti obnovitelných zdrojů energie, z úroků plynoucích z podřízených pohledávek a držených dluhových cenných papírů.

Detailní informace o hospodaření Fondu poskytuje roční účetní závěrka za období od 1. ledna 2018 do 31. prosince 2018.

Hodnota eurového podílového listu k datu 31. 12. 2018 dosahovala úrovně 0,1421 EUR, což při nominálu 0,1 EUR činí od poloviny roku 2013, kdy byla do Fondu nakoupena první aktiva, zhodnocení přesahující 42,1 %.



Hodnota česko-korunového podílového listu k datu 31. 12. 2018 dosahovala 1,2537 Kč a od května 2015, kdy byla emise zaregistrována v evidenci Centrálního depozitáře cenných papírů, zhodnotila o 25,4 %.



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 auditorů společnosti u Komory auditorů České republiky pod osvědčením číslo 021.

5. Výhled pro rok 2019

V oblasti naplňování investiční strategie je primárním cílem navyšování hodnoty Fondu a další diverzifikace portfolia, a to jak z pohledu teritoriálního, tak z pohledu technologického. V procesu realizace je zejména akvizice bioplynových stanic na území Slovenské republiky (první tři bioplynové stanice o celkovém instalovaném výkonu 2 MW byly pořízeny na podzim 2017) a tepláren na spalování biomasy. Dále se plánuje akvizice fotovoltaického projektu v maďarském Bárcsi.

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. Ve spolupráci s fondem NOVA Real Estate připravujeme instalaci fotovoltaické elektrárny na střeše průmyslového parku Trenčín, který se na konci roku 2018 stal součástí fondu NOVA Real Estate.

V roce 2019 plánuje Fond zahájit tyto akvizice:

- Fotovoltaická elektrárna Bárcs, Maďarsko, instalovaný výkon 15 MWp
- Biomasoné elektrárny Topolčany a Bardějov, Slovensko, 16 MWe + 53 MWt
- Bioplynová stanice Horovce 1, Horovce, Slovensko, 1 MWe

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 volené na 5 let. Dozorčí rada je způsobilá se usnášet za přítomnosti nadpoloviční většiny členů.

Valná hromada

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

- Změna stanov Investiční společnosti
- Volba a odvolání členů představenstva a dozorčí rady
- Schválení řádné, mimořádné 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.

Vlastníci 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 zvlášť za Investiční společnost a zvlášť za konsolidovaný celek.

Odměna auditora za audit výroční zprávy a účetní závěrky Fondu k 31. 12. 2018 činí 12 tisíc EUR. Fond 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. Zákona a obsahuje všechna ustanovení nařízení AIFMR, která 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 nabydou účinnosti,

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

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

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	SK
Jakub Solar s.r.o.	100%	46 112 871	SK
CES-SOLAR 33, s.r.o.	100%	46 094 504	SK
CES-SOLAR 42, s.r.o.	100%	46 094 644	SK
FTVE Green Energy 1, s.r.o.	100%	46 025 804	SK
FTVE Green Energy 2, s.r.o.	100%	46 025 553	SK
HK Promotion, s.r.o.	100%	44 707 541	SK
INMADE, s.r.o.	100%	36 689 246	SK
EPSOLAR s.r.o.	100%	44 933 428	SK
SOLARIS one s.r.o.	100%	43 871 917	SK
TECOMA TRAVEL AGENCY, s.r.o.	100%	36 577 537	SK
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 podstatných změnách statutu Fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu účetního období nedošlo k žádným podstatným změnám ve statutu Fondu ve smyslu strategie a zaměření investičního fondu, poplatkové struktury, subjektů outsourcingu, vedení fondu a rizikového profilu.

12. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech zaměstnanců a vedoucích osob, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu jeho zaměstnancům nebo vedoucím osobám

tis. Kč	2018	2017
Mzdy a odměny členům představenstva obhospodařovatele	4 822	1 920
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců obhospodařovatele	10 755	7 809
Sociální a zdravotní pojištění	4 335	3 090
Náklady na zaměstnance obhospodařovatele celkem	19 912	12 819

V průběhu roku 2017 a 2018 nebyly vyplaceny odměny členům dozorčí rady obhospodařovatele. Odměny členů představenstva obhospodařovatele se skládají z fixní a variabilní složky, přičemž variabilní složka je závislá na výši dosaženého zisku investiční společnosti.

Statistika zaměstnanců a vedoucích osob obhospodařovatele

	2018	2017
Průměrný počet zaměstnanců	12	11
Počet členů představenstva	3	3
Počet členů dozorčí rady	3	3

13. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech zaměstnanců nebo vedoucích osob, vyplácených obhospodařovatelem těm z jeho zaměstnanců nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu

tis. Kč	2018	2017
Mzdy a odměny členům představenstva obhospodařovatele	4 822	1 920

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

Investiční společnost přijala v rozhodném období plnění z titulu obhospodařování a administrace ve výši 644 tis. EUR. Žádná další plnění členům představenstva nebo dozorčí rady obhospodařovatele nebyla vyplacena.

15. 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.

16. 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.

17. Údaje o průměrném počtu zaměstnanců Fondu

V rozhodném období nebyl ve Fondu zaměstnán žádný zaměstnanec.

18. Investice do výzkumu a vývoje

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

19. Organizační složka v zahraničí

Investiční společnost nemá v současné době žádnou svou organizační složku v zahraničí.

20. Údaje z výkazu o finanční situaci a výkazu úplného výsledku hospodaření

Údaje z výkazu o finanční situaci a výkazu úplného výsledku hospodaření Fondu ke dni 31. prosince 2018 jsou uvedeny v Příloze č. 1 této Výroční zprávy.

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

	31. prosince 2018
Vlastní kapitál (NAV)	53 124 tis. EUR
Počet emitovaných CZK podílových listů	273 574 796
Počet emitovaných EUR podílových listů	280 052 348
Hodnota CZK podílového listu (ISIN: CZ0008474673)	1,2537 CZK
Hodnota EUR podílového listu (ISIN: CZ0008474053)	0,1421 EUR

22. Ostatní skutečnosti

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

Veškeré další důležité informace (zejména dle Zákona), které uceleně, vyváženě a komplexně informují o hospodářském výsledku otevřeného podílového fondu a stavu jeho majetku jsou uvedeny v účetní závěrce, která je nedílnou součástí této Výroční zprávy za rok 2018.

V Praze dne 15. 4. 2019



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



Rudolf Vřešťál
předseda představenstva
REDSIDE investiční společnost, a.s.



Zpráva nezávislého auditora

Podílňíkům 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 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 finanční pozice Fondu k 31. prosinci 2018, jeho finanční výkonnosti a jeho peněžních toků za rok končící 31. prosince 2018 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 2018,
- výkazu úplného výsledku hospodaření za rok končící 31. prosince 2018,
- výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů za rok končící 31. prosince 2018 ,
- výkazu peněžních toků za rok končící 31. prosince 2018,
- 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 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 závěrky. 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 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 1,5% čistých aktiv připadající na držitele podílových listů a byla odhadnuta na částku 796 tis. EUR.

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	796 tis. EUR
Jak byla stanovena	1,5% čistých aktiv připadající na držitele podílových listů
Zdůvodnění použitého základu pro stanovení významnosti	Zisk před zdaněním se nepovažuje za vhodnou hladinu významnosti vzhledem k tomu, že klíčovým ukazatelem pro investory ve fondech je čistá hodnota aktiv. Ta ovlivňuje hodnotu podílových listů a poplatek za obhospodařování. Pro účely stanovení hladiny významnosti jsme použili jako základ 1,5%, což považujeme za vhodný benchmark pro fondy obchodované na burze.



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

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 vedení a použití předpokladů, odhadů a oceňovacích modelů. Vzhledem k tomu, že je hodnota většiny významných vstupů na trhu nejzjistitelná, je nejistota odhadu vysoká. K 31. prosinci 2018 měl Fond pouze finanční nástroje oceněné pomocí tržně nejzjistitelných oceňovacích vstupů, které zahrnovaly nekótované dluhové cenné papíry, investice do majetkových cenných papírů a podřízené úvěry.

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

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 s 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 zprávy auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo REDSIDE investiční společnost, a.s.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o 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 obdržení ostatních informacích žádné významné věcné nesprávnosti nezjistili.



**Podílníci fondu společnosti 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 nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví 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 jednotlivé 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 zobrazuje 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 společnosti NOVA Green Energy otevřený podílový fond REDSIDE investiční společnost, a.s.
Zpráva nezávislého auditora**

Také jsme poskytli dozorčí radě REDSIDE investiční společnost, a.s. prohlášení o tom, že jsme splnili příslušné etické požadavky týkající se nezávislosti, a informovali 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.

15. dubna 2019

zastoupená

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

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2018

Výkaz o finanční situaci

tis. EUR	Poznámka	31.12.2018	31.12.2017
AKTIVA			
Oběžná aktiva			
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	5		
Dluhové cenné papíry		18 767	15 508
Majetkové cenné papíry		11 686	11 258
Podřízené úvěry		22 844	19 626
Ostatní aktiva	6	-	28
Peníze a peněžní ekvivalenty	7	347	1 858
Aktiva celkem		53 647	48 278
PASIVA			
Krátkodobé závazky			
Krátkodobé závazky	8	393	1 071
Splatná daň z příjmů		26	-
Dlouhodobé závazky			
Odložený daňový závazek	11	104	57
Závazky celkem (mimo čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů)		523	1 128
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů		53 124	47 150
Pasiva celkem		53 647	48 278

Přílohy na stranách 5 až 31 jsou nedílnou součástí této účetní závěrky.

Výkaz úplného výsledku hospodaření

tis. EUR	Poznámka	2018	2017
Výnosy			
Úrokové výnosy z finančních aktiv v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	10	3 125	2 686
Čistý kurzový zisk z peněz a peněžních ekvivalentů		43	101
Ostatní čisté změny tržní hodnoty finančních aktiv do zisku nebo ztráty		774	1 106
Celkový čistý zisk		3 942	3 893
Náklady			
Obhospodařovatelské poplatky		- 644	- 496
Poplatky depozitáři		- 62	- 34
Ostatní provozní náklady		- 32	- 36
Provozní náklady celkem		- 738	- 566
Provozní zisk		3 204	3 326
Převody držitelům podílových listů		-	-
Zisk po převodu a před zdaněním		3 204	3 326
Daň z příjmu	11	- 169	- 121
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů po zdanění		3 035	3 205

Přílohy na stranách 5 až 31 jsou nedílnou součástí této účetní závěrky.

Výkaz změn čistých aktiv připadající na držitele podílových listů

tis. EUR	Poznámka	2018	2017
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů k 1. lednu		47 150	42 720
Příjem z vydaných podílových listů		5 903	6 946
Splacení podílových listů		- 2 964	- 5 721
Zvýšení čistých aktiv z transakcí s podílovými listy		2 939	1 225
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů po zdanění		3 035	3 205
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů k 31. prosinci		53 124	47 150

Přílohy na stranách 5 až 31 jsou nedílnou součástí této účetní závěrky.

Výkaz peněžních toků

tis. EUR	Poznámka	2018	2017
Peněžní toky z provozní činnosti			
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů		3 204	3 326
Úpravy o:			
Úrokové výnosy z finančních aktiv v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		- 3 125	- 2 686
Čistý kurzový zisk z peněz a peněžních ekvivalentů		- 43	- 101
Ostatní změny tržní hodnoty finančních aktiv do zisku nebo ztráty		- 774	- 1 106
		- 738	- 567
Čisté snížení ostatních pohledávek a výdajů příštích období		- 650	4 629
Čisté zvýšení finančních aktiv v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		- 8 006	- 4 820
Peněžní toky z provozní činnosti		- 9 394	- 758
Přijaté úroky		4 997	554
Zaplacená daň z příjmu		- 97	- 110
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		- 4 494	- 314
Peněžní toky z finanční činnosti			
Příjem z vydaných podílových listů		5 903	6 946
Splacení podílových listů		- 2 963	- 5 721
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		2 940	1 225
Čisté zvýšení peněz a peněžních ekvivalentů		- 1 554	911
Peníze a peněžní ekvivalenty na začátku roku	7	1 858	846
Kurzový zisk z peněz a peněžních ekvivalentů		43	101
Peníze a peněžní ekvivalenty na konci roku	7	347	1 858

Přílohy na stranách 5 až 31 jsou nedílnou součástí této účetní závěrky.

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 Burzy cenných papírů Praha.

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 podílovým fondem patřícím do kategorie otevřených podílových fondů. Jeho cílem je výrazně zvyšovat střední až dlouhodobou hodnotu čistých aktiv. Dosáhnout zvýšení plánuje především pomocí 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, a to zejména z obnovitelných zdrojů (fotovoltaika, větrná a vodní energie, biomasa a další). Fond se zaměřuje na investice v České republice a v Evropské unii. 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 Východiska pro sestavení

Za účelem ulehčení vstupu na regulovaný trh Burzy cenných papírů Praha byla účetní závěrka Fondu sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále jen „IFRS“). Účetní závěrka byla sestavena na základě historických cen, upravených přeceněním finančních aktiv reálnou hodnotou 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.

(1) Standardy a změny stávajících standardů platné k 1. lednu 2018

IFRS 9 'Finanční nástroje' vešel v platnost pro účetní období začínající 1. ledna 2018. Zabývá se klasifikací a oceňováním finančních aktiv a závazků. Nahrazuje četné modely klasifikace a oceňování v IAS 39.

Klasifikace a ocenění dluhových aktiv se řídí 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 držet finanční aktiva k inkasu smluvních peněžních toků a smluvní peněžní toky 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 držet finanční majetek jak za účelem inkasa smluvních peněžních toků z SPPI, tak k prodeji. Všechny ostatní dluhové nástroje musí být účtovány v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Účetní jednotka však může při prvotním zaúčtování neodvolatelně označit finanční aktivum jako oceňované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty, pokud tak eliminuje nebo výrazně snižuje účetní nebo oceňovací nesoulad. Deriváty a kapitálové nástroje se oceňují v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty, ledaže je u kapitálových nástrojů, které nejsou určeny k obchodování, využita neodvolatelná možnost ocenění v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření. IFRS 9 také zavádí nový model očekávaných úvěrových ztrát (ECL) pro aktiva, která nejsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

IFRS 9 bylo aplikováno na investiční portfolio Fondu retrospektivně a nezpůsobilo změnu v klasifikaci nebo ocenění finančních aktiv vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty, která jsou popsána v bodu 2.3. Investiční portfolio Fondu je i nadále vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty a ostatní finanční aktiva držena do splatnosti jsou i nadále oceňována v naběhlé hodnotě. Přijetí standardu IFRS 9 nemělo významný dopad na účetní závěrku Fondu.

(b) Nové standardy, změny a interpretace platné po 1. lednu 2018 a které nebyly předčasně přijaty

Od 1. ledna 2018 vešlo v platnost několik nových standardů, změn a interpretací, které nebyly Fondem předčasně přijaty. Neočekává se, že nové standardy, změny a interpretace výrazně ovlivní účetní závěrku Fondu.

2.2 Přepočet cizí měny**(a) Funkční a presentační měna**

Investoři Fondu jsou převážně z eurozóny, přičemž úpisy a zpětné odkupy podílových listů 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, které je funkční a presentační měnou 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 položce „Čistý kurzový zisk z peněz a peněžních ekvivalentů“.

Kurzové zisky a ztráty související s finančními aktivy, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou vykazovány 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 do zisku nebo ztráty**(a) Klasifikace**

Fond klasifikuje své investice na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocovaná na základě reálných hodnot. Fond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování. Fond se rozhodl nevyužít neodvolatelné možnosti vykazovat cenné papíry v ostatním úplném výsledku hospodaření. Smluvní peněžní toky z dluhopisů Fondu jsou tvořeny pouze jistinou a úrokem, ale i přes to nejsou tyto cenné papíry kla-

sifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Inkasování smluvních peněžních toků je podružné k dosažení cílů obchodního modelu Fondu. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice Fond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

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 oceňovat 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 sjednání obchodu – datu, kdy se Fond zaváže k nákupu nebo prodeji investice. Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě zisku nebo ztráty jsou prvotně zachycené v reálné hodnotě. Transakční náklady jsou účtovány přímo do nákladů ve výkazu úplného výsledku hospodaření.

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

Po prvotním zaúčtování jsou všechna finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty kategorie „Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“ jsou vykazovány ve výkazu úplného 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 vykazovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou účtovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Fond vznikne nárok. Úroky z dluhových cenných papírů a podřízených úvěrů se počítají metodou lineární úrokové míry a vykazují se v zisku nebo ztrátě jako „Úrokové výnosy z finančních aktiv v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“.

(d) Odhad reálné hodnoty

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v řádné trans-

akci 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 vyhlášení poslední tržní ceny 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 vykáží ve výši 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 vykazána 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.

2.5 Peníze a peněžní ekvivalenty

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

2.6 Náklady příštích období

Náklady příštích období jsou prvotně vykazány v reálné hodnotě a následně vykazovány v naběhlé hodnotě

metodou efektivní úrokové míry.

2.7 Odkupitelné podílové listy

Fond vydává dvě třídy zpětně odkupitelných podílových listů, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele a které mají totožná práva, ale jsou denominovány v různých měnách. Tyto podílové listy jsou klasifikované jako finanční závazky. Odkupitelné podílové listy mohou být vráceny Fondu za reálnou hodnotu čistých aktiv připadající na tyto listy zveřejněnou pro období, ve kterém Investiční společnost obdržela žádost o odkup podílových listů. Podílové listy jsou odkupovány na základě žádosti o zpětný odkup a Investiční společnost je povinna odkupovat podílové listy ve lhůtě stanovené Statutem Fondu v závislosti na částce, za kterou budou od držitele odkoupené.

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

Odkupitelné podílové listy jsou vydávány a odkupovány za reálnou hodnotu čistých aktiv připadajících na tyto podílové listy k poslednímu dni měsíce přecházejícího měsíci, ve kterém Investiční společnost obdržela žádost o vydání či odkup podílových listů. Hodnota čistých aktiv připadajících na podílový list je spočítána dělením čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů pro jednotlivé třídy podílových listů celkovým počtem nevyřádaných odkupitelných listů každé třídy.

Přijaté zálohy na odkupitelné podílové listy jsou vedené v hodnotě odpovídající částce obdržené.

2.8 Úrokové výnosy a výnosy z dividend

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

2.9 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 vykázány jako náklad v zisku nebo ztrátě.

2.10 Výplaty držitelům odkupitelných podílových listů

Navrhované výplaty držitelům odkupitelných podílových listů jsou vykázány ve výkazu úplného výsledku hos-

podaření, pokud jsou řádně schváleny a nepřípadají již fondu. K tomu obvykle dochází, když jsou navrhované výplaty schválené představenstvem Investiční společnosti. Výplaty podílů se vykazují ve výkazu úplného výsledku hospodaření jako finanční náklad.

2.11 Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele odkupitelných podílových listů z běžné činnosti

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

2.12 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 úplného výsledku hospodaření v brutto částce.

3. Finanční rizika

3.1 Faktory finančního rizika

Činnost Fondu ho vystavuje různým finančním rizikům: tržnímu riziku (včetně měnového rizika, úrokového ri-

zika 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. 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 a nederivátových finančních nástrojů a investování nadměrné likvidity.

Fond používá různé metody k měření a řízení různých druhů rizik, kterým je vystaven; tyto metody jsou popsány 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 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	31. prosince
	2018	2017
AKTIVA		
Peněžní aktiva	247	1 961
Nepeněžní aktiva vykazovaná v reálné hodnotě	9 570	8 884
Závazky		
Nepeněžní závazky	-	-87
Peněžní závazky	-522	-90
Čistá pozice	9 295	10 668

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. Předpoklad představuje nejlepší odhad managementu o přiměřeném posunu devizových kurzů s ohledem na jejich historickou volatilitu.

tis. EUR	31. prosince 2018		31. prosince 2017	
	Přiměřený posun v kurzu	Pohyb v hodnotě	Přiměřený posun v kurzu	Pohyb v hodnotě
CZK				
Peněžní	+/- 1,5 %	+/- 4	+/- 3 %	+/- 56
Nepeněžní	+/- 1,5 %	+/- 144	+/- 3 %	-/+ 264

(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 můžou v případě neočekávaných po-

hybů 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 2018						
Majetkové cenné papíry	-	-	-	-	11 689	11 689
Dluhové cenné papíry	-	14 727	4 040	-	-	18 767
Podřízené úvěry	-	4 487	-	18 357	-	22 844
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	347	-	-	-	-	347
Čisté saldo úrokové citlivosti k 31. prosinci 2018	347	19 214	4 040	18 357	11 689	53 647
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
Čisté saldo úrokové citlivosti k 31. prosinci 2017	1 858	5 746	9 762	19 626	11 258	48 250

Výše uvedený přehled zahrnuje všechna aktiva a závazky a odpovídá hodnotám uvedenými ve výkazu o finanční situaci 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 monitorována manažerem Fondu měsíčně, a výkonnost investic denně. Představenstvo pololetně hodnotí monitoring investic. Dodržování investičních zásad Fondu se vykazuje představenstvu každé pololetí. Použití tohoto přístupu však nezabrání ztrátám mimo tyto limity v případě výraznějších změn 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. Může tak činit jen za podmínek, které jsou významně nevýhodné. Fond je hlavně vystaven riziku povinných odkupů podílových listů svých podílníků.

Následující tabulka uvádí finanční aktiva a závazky k 31. prosinci 2018 podle zbytkové smluvní splatnosti. Výše aktiv a závazků uvedených v tabulce splatností představuje smluvní peněžní toky.

Zůstatková doba splatnosti pohledávek a závazků Fondu

tis. EUR	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
31. prosince 2018						
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	11 689	11 689
Majetkové cenné papíry	-	14 727	4 040	-	-	18 767
Podřízené úvěry	-	4 487	-	18 357	-	22 844
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	347	-	-	-	-	347
Celkem	347	19 214	4 040	18 357	11 689	53 647
Krátkodobé závazky	393	-	-	-	-	393
Splatná daň z příjmů	-	26	-	-	-	26
Odložený daňový závazek	-	-	-	104	-	104
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	-	53 124	-	-	-	53 124
Celkem	393	53 150	-	104	-	53 647
Gap	- 46	- 33 936	4 040	18 253	11 689	-
Kumulativní Gap	- 46	- 33 982	- 29 942	- 11 689	-	-
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	-	-

Odkupitelné podílové listy jsou odkupované v následujícím období v závislosti na výši vyplácené 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 2018 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 některá aktiva Fondu nebudou prodána včas za přijatelnou cenu.

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. 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 byly všechny podřízené úvěry tvořeny 14 plně vlastněnými subjekty, které se zabírají výrobou energie z obnovitelných zdrojů, konkrétně výrobou solární energie pomocí fotovoltaiky. K 31. prosinci 2018 byly všechny podřízené půjčky s výjimkou jedné (půjčka společnosti DMJ Management Solutions z Maďarska) poskytnuty plně vlastněným subjektům. Všechny subjekty včetně DMJ Management Solutions se zabírají výrobou energie z obnovitelných zdrojů (výroba solární energie pomocí fotovoltaiky nebo spalováním biomasy). Manažer fondu používá pro sledování výkonu těchto subjektů specifické nástroje, včetně kontroly výroby energie a dalších každodenních činností. Manažeri fondu ovládají u zcela vlastněných subjektů všechny peněžní toky.

Fond měří úvěrové riziko a očekávané úvěrové ztráty na základě pravděpodobnosti selhání, expozice v případě selhání a ztráty při selhání. Management využívá při stanovení očekávaných úvěrových ztrát jak analýzu historických údajů, tak predikci budoucího vývoje. K 31. prosinci 2018 i 31. prosinci 2017 byly všechny peníze a peněžní ekvivalenty uloženy u bank s BCA ratingem dle Moody's Ba1 nebo vyšším a všechny tyto pohledávky byly splatné na požádání. Management považuje pravděpodobnost selhání bank za téměř nulovou, jelikož banky mají dostatečně velkou kapacitu k pokrytí svých smluvních závazků, a to i v krátké době. Důsledkem toho nebyla vytvořena žádná opravná položka k očekávané úvěrové ztrátě v příštích 12 měsících, jelikož by tato opravná položka byla pro fond zcela nevýznamná.

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 podílníků, jakož i změnám vyplývajícím z výkonu Fondu. Cílem Fondu při správě kapitálu je zajištění schopnosti Fondu pokračovat v činnosti, zajištění výnosů pro podílníky, přinášení výhod dalším zúčastněným stranám a udržování silné kapitálové základny, 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, která očekává, že bude schopen prodat v rámci výplatních lhůt popsaných v poznámce 3.1.2 a upravit výši výplat, které Fond vyplácí podílníkům, 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 podílových listů.

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 provedené 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, 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.

Naběhlá hodnota peněz a peněžních ekvivalentů je považována za nejpřesnější odhad reálné hodnoty.

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

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

Určení toho, co představuje „pozorovatelnost“, vyžaduje významný úsudek 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 2018.

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

tis. EUR	Úroveň 3	Celkový zůstatek
AKTIVA		
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty:		
Dluhové cenné papíry		
Spadající do eurozóny	18 767	18 767
Majetkové cenné papíry		
Spadající do eurozóny		
Obnovitelné zdroje	11 689	11 689
Podřízené pohledávky		
Spadající do eurozóny		
Obnovitelné zdroje	22 844	22 844
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty celkem	53 300	53 300

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2017.

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

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 investic 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 2018						
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty						
- Dluhové cenné papíry	18 767	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Výnosová křivka státních dluhopisů	0,88 % (0,88 %)	± 0,5 %	- 0,10 % + 0,09 %
			Úrokový spread	7,89 % (7,89 %)	± 1 %	- 0,75 % + 0,40 %
- Majetkové cenné papíry	11 689	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Cena zelené energie*	112-595 EUR/ MWh (433 EUR/ MWh)	± 1 %	- 5,24 % + 6,01 %
			Produkce energie	882,6 - 8 200 MWh/MW (1 851 MWh/MW)	± 5 %	- 17,46 % + 30,05 %
			Bezriziková sazba	0,88 - 1,98 % (1,78 %)	± 0,5 %	- 6,59 % + 7,39 %
			Riziková prémie	5,96 % (5,96 %)	± 1 %	- 10,44 % + 12,37 %
- Podřízené úvěry	22 844	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Diskontní sazba	6,99 - 8,95 % (8,30 %)	± 0,5 %	- 1,30 % + 1,34 %

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")	Výnosová křivka státních dluhopisů	0,92% (0,92 %)	± 0,5 %	± 0,06 %
			Úrokový spread	8,21% (8,21 %)	± 1 %	± 0,65 %
- Majetkové cenné papíry	11 258	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Cena zelené energie*	112-599 EUR/ MWh (438 EUR/ MWh)	± 1 %	- 5,13 % + 5,58 %
			Produkce energie	882,6 - 8 200 MWh/MW (1 851 MWh/MW)	± 5 %	+ 20,35 % - 27,78 %
			Bezriziková sazba	0,92 - 0,98% (0,93 %)	± 0,5 %	- 6,80 % + 7,40 %
			Riziková prémie	5,08 % (5,08 %)	± 1 %	- 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 %

Výše uvedené tabulky uvádějí citlivost finančních aktiv na vstupy do ocenění, pokud by změna jednoho nebo více neověřitelných vstupů, odrážející možné alternativní předpoklady, 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 opětovného schválení vládou.

V průběhu roku 2018 a 2017 nedošlo ke změně oceňovacích technik pro úroveň 3 měření reálné hodnoty.

Citlivost měření reálné hodnoty popsaná 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 pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je následující:

tis. EUR	Dluhové cenné papíry	Majetkové cenné papíry	Podřízené půjčky	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty celkem
Reálná hodnota k 1. lednu 2017	15 815	9 630	12 887	38 333
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	- 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
Reálná hodnota k 31. prosinci 2017	15 508	11 258	19 626	46 392
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	- 17	115	676	774
Vydání nebo vznik	4 015	316	4 316	8 647
Časové rozlišení úroků	1 258	-	1 867	3 125
Splácení úroků	- 1 997	-	- 3 000	- 4 997
Vypořádání	-	-	- 641	- 641
Reálná hodnota k 31. prosinci 2018	18 767	11 689	22 844	53 300

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

Během let 2018 a 2017 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 založené na geografickém členění tři: Česká republika, Slovenská republika a Maďarsko. Během sledovaného období nedošlo k žádným změnám v členění segmentů.

Informace o segmentech jsou následující:

Za rok končící 31. prosince 2018

tis. EUR	Česká republika	Slovenská republika	Maďarsko	Celkem
Úrokové výnosy	1 081	1 869	175	3 125
Ostatní změny tržní hodnoty finančních aktiv do zisku nebo ztráty	- 515	1 289	-	774
Výnosy dle segmentů celkem	566	3 158	175	3 899
Celková aktiva dle segmentů	26 019	23 107	4 174	53 300

Celková aktiva dle segmentu obsahují:

tis. EUR	Česká republika	Slovenská republika	Maďarsko	Celkem
Dluhové cenné papíry	13 019	5 748	-	18 767
Majetkové cenné papíry	9 569	2 120	-	11 689
Podřízené úvěry	3 431	15 239	4 174	22 844

Za končící 31. prosince 2017

tis. EUR	Česká republika	Slovenská republika	Maďarsko	Celkem
Úrokové výnosy	1 054	1 632	-	2 686
Ostatní změny tržní hodnoty finančních aktiv 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	Maďarsko	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

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	2018	2017
Výnosy segmentů celkem	3 899	3 792
Čistý kurzový zisk z peněz a peněžních ekvivalentů	43	101
Náklady	- 738	- 566
Provozní zisk	3 204	3 326

Odsouhlasení aktiv segmentů na celková aktiva:

tis. EUR	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Aktiva vykazovaných segmentů	53 300	46 392
Ostatní aktiva	0	28
Peníze a peněžní ekvivalenty	347	1 858
Aktiva celkem	53 647	48 278

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, je stanovena nezávislým certifikovaným znalcem. 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. Fond posuzuje kvalitu zdrojů použitých k ocenění. Použité oceňovací metody a techniky jsou obecně uznávány jako standardy v daném odvětví. Modely použité ke stanovení reálné hodnoty jsou ověřovány a pravidelně kontrolovány managementem Investiční společnosti.

Modely využívají pozorovatelná data v použitelném rozsahu. I přes to některé oblasti, jako například úvěrové riziko (vlastní i protistrany), volatilita a korelace vyžadují provedení odhadů managementem. Změny v předpokladech o těchto faktorech mohou ovlivnit vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů.

Určení toho, co představuje „pozorovatelnost“, vyžaduje významný úsudek Fondu. Fond považuje za pozorova-

telné údaje tržní data, která jsou snadno dostupná, pravidelně distribuovaná nebo aktualizovaná, spolehlivá a ověřitelná, otevřená a jsou poskytována nezávislymi zdroji, které se aktivně podílejí a relevantním trhu.

Detaily ke kalkulaci reálné hodnoty jsou v poznámce 3.3.

5.2 Významné úsudky

Funkční měna

Představenstvo považuje euro za měnu, která nejméně 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 2018		31. prosinec 2017	
	Reálná hodnota	% čistých aktiv	Reálná hodnota	% čistých aktiv
Dluhové cenné papíry				
Česká republika	13 019	24,51 %	9 746	20,65 %
Slovenská republika	5 748	10,82 %	5 762	12,21 %
Maďarsko	-	0,00 %	-	0,00 %
Dluhové cenné papíry celkem	18 767	35,33 %	15 508	32,85 %
Majetkové cenné papíry				
Česká republika	9 569	18,01 %	8 884	18,82 %
Slovenská republika	2 120	3,99 %	2 374	5,03 %
Maďarsko	-	0,00 %	-	0,00 %
Majetkové cenné papíry celkem	11 689	22,00 %	11 258	23,85 %
Podřízené úvěry				
	-			
Česká republika	3 430	6,46 %	3 377	7,15 %
Slovenská republika	15 239	28,69 %	16 249	34,42 %
Maďarsko	4 174	7,86 %	-	0,00 %
Podřízené úvěry celkem	22 844	43,00 %	19 626	41,58 %
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty celkem	53 300	100,33 %	46 392	98,28 %

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

7. Peníze a peněžní ekvivalenty

Peníze a peněžní ekvivalenty obsahují pouze peníze v bankách, splatné na požádání. Fond drží své peníze ve dvou bankách, kterými jsou UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., která dosahuje ratingu BCA dle Moody's Ba1 k 31 prosinci 2018 (rating LTD dle Moody's je Baa1), a Československá obchodní banka, a.s., která dosahuje ratingu BCA dle Moody's A3 k 31. prosinci 2018 (rating LTD dle Moody's je A1).

8. Krátkodobé závazky

tis. EUR	31. prosinec 2018	31. prosinec 2017
Přijaté zálohové platby na odkupitelné podílové listy	245	910
Ostatní závazky	148	161
Celkem	393	1 071

9. 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	2018			2017		
	EUR	CZK	Celkem	EUR	CZK	Celkem
k 1. lednu	276 789 830	221 006 289	497 796 119	258 351 772	248 113 280	506 465 052
Vydané odkupitelné podílové listy	17 734 991	73 323 479	91 058 470	40 604 217	38 915 203	79 519 420
Splacené odkupitelné podílové listy	14 472 473	20 754 972	35 227 445	22 166 159	66 022 194	88 188 353
k 31. prosinci	280 052 348	273 574 796	553 627 144	276 789 830	221 006 289	497 796 119

Hodnota čistého aktiv (NAV) připadajících na podílový list Fondu k rozvahovému dni je 0,1421 EUR (2017: 0,1335 EUR) pro podílové listy v EUR a 0,0487 EUR (2017: 0,0461 EUR) pro podílové listy v CZK.

10. Úrokové výnosy

tis. EUR	2018	2017
Výnosy z finančních aktiv v reálné hodnotě do zisků nebo ztráty:		
Dluhové cenné papíry	1 259	1 301
Podřízené úvěry	1 866	1 385
Celkem	3 125	2 686

11. Daň z příjmů

(a) Daň z příjmů zahrnuje následující položky:

tis. EUR	2018	2017
Splatná daň (sazba 5 %)	122	86
Odložená daň (sazba 5 %)	47	34
Daňový náklad celkem	169	121

(b) Pohyb v odložené dani

Pohyb na účtu odložené daně z příjmů je následující:

tis. EUR	2018	2017
1. ledna	- 57	- 22
Podřízené úvěry (Poznámka 6)		
Změny reálné hodnoty	- 31	20
Majetkové cenné papíry (Poznámka 6)		
Změny reálné hodnoty	- 16	- 55
31. prosince	- 104	- 57

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

Sazba daně z příjmů platná pro většinu příjmů Fondu v letech 2018 a 2017 činí 5 %. Odsouhlasení očekávané a skutečné daňové povinnosti je uvedeno níže.

tis. EUR	2018	2017
Zisk po převodu a před zdaněním	3 204	3 326
Teoretický daňový náklad za použití sazbou daně 5 %	160	166
Daňový efekt položek nepodléhajících zdanění nebo daňově neuznatelných:	-	
Výnosy nepodléhající zdanění		- 45
Daňově neuznatelné náklady	9	-
Daňový náklad celkem	169	121

12. 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 Investiční společností. Podle podmínek smlouvy o obhospodařování ze dne 31. října 2014 jmenoval Fond Investiční společnost obhospodařovatelem Fondu. Investiční společnost obdrží odměnu na základě čisté hodnoty aktiv ke konci měsíce s použitím roční sazby 1,3 %. Celkové poplatky za obhospodařování

za rok 2018 dosáhly výše 644 tis. EUR (2017: 497 tis. EUR), přičemž 58 tis. EUR (2017: 44 tis. EUR) je vykázáno v neuhrazených poplatcích společnosti REDSIDE investiční společnost, a.s. ke konci roku.

(b) Podřízené půjčky ovládaným osobám a související úrokový výnos

Poskytnuté podřízené úvěry ovládaným společností a úrokový výnos plynoucí z těchto půjček je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Částka za poskytnuté podřízené úvěry ovládaným společností k 31. prosinci 2018 dosahovala 18 669 tis. EUR (k 31. prosinci 2017 19 626 tis. EUR).

Vykázaný úrokový výnos plynoucí z těchto půjček činil v roce 2018 1 691 tis. EUR (2017: 1 385 tis. EUR).

(c) Nákupy ovládaných společností

V roce 2018 fond nabyl podíly v ovládaných společnostech od spřízněných stran v hodnotě 316 tis. EUR (2017: 0).

13. 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.

14. Schválení účetní závěrky

Účetní závěrka byla schválena 15. dubna 2019 a tímto dnem i určena k vydání.

Účetní závěrka
sestavena dne:

15. dubna 2019

Razítko a podpis
statutárního orgánu:



Rudolf Vřešťál
předseda představenstva

Osoba odpovědná
za účetnictví
Jméno a podpis:



Karel Krhovský
výkonný ředitel

tel.: 222 500 758

Osoba odpovědná
za účetní závěrku
Jméno a podpis:



Rudolf Vřešťál
finanční ředitel

tel.: 224 931 360



Karel Krhovský
člen představenstva