



Vážení investoři,

účetní rok 2023/24 byl plný výzev, ale zároveň i významných pokroků v investicích v oblasti rozvoje vodíkové ekonomiky a obnovitelných zdrojů energie. Zásadními investicemi zůstávají projekt výstavby fotovoltaických elektráren v Polsku a norská společnost HYREX, technologický lídr v oblasti vodíkových pohonů v sektoru lodní dopravy.

Prvotním cílem je zhodnocení prostředků investorů s důrazem na udržitelný rozvoj společnosti, což je v souladu s globálními snahami o snižování emisí skleníkových plynů a bojem proti klimatickým změnám.

Portfolio 13 fotovoltaických elektráren v Polsku

S radostí můžeme oznámit, že z plánovaných 13 fotovoltaických elektráren (dále FVE) jsme úspěšně uvedli do provozu již 7 FVE. Tento úspěch by nebyl možný bez odhodlání a tvrdé práce týmu s podporou partnerů a investorů. Dokončení a uvedení do provozu zbývajících 6 elektráren se zpozdilo zejména z následujících důvodů:

Administrativní a regulační překážky: Procesy získání povolení a schválení jsou v některých případech časově náročnější, než bylo plánováno. Spolupracujeme s místními úřady na urychlení těchto procesů, tak aby dokončení zbývajících FVE již nic administrativně nebránilo.

Technické a logistické problémy: Některé lokality čelí neočekávaným technickým výzvám, včetně problémů s dokončením přípojného vedení do vysokonapěťové sítě a konečným připojením k energetické síti. Manažeři a technici intenzivně pracují na překonání těchto překážek, tak abychom zajistili dokončení a připojení co nejdříve.

Navzdory výše uvedeným výzvám dosáhneme našich cílů a dokončíme všechny plánované FVE v roce 2024. Úspěšné dokončení těchto projektů přispěje k dalšímu rozvoji obnovitelných zdrojů energie a růstu hodnoty celého portfolia FVE.

Ocenění portfolia FVE pro nás provádí společnost Grant Thornton Appraisal Services a.s. (GTAS). V ocenění k 31.3.2024 se negativně projevilo několik faktorů, které mají vliv na hodnotu aktiv:

1. Znalec GTAS zvolil pro oceňovací model diskontovaného cash flow vysoký diskontní faktor, který vyjadřuje rizikovou přírážku za nedokončení portfolia elektráren a má negativní vliv na celkovou hodnotu. Diskontní faktor je mezi 10,13% a 10,6% pro jednotlivé projekty z portfolia. Očekáváme, že po dokončení celého portfolia a jeho uvedení do provozu bude diskontní faktor postupně klesat a dojde ke zvýšení hodnoty.
2. Po začátku války na Ukrajině a překotném budování obnovitelných zdrojů nastala na energetických trzích značná volatilita a nervozita. Ta se projevuje mimo jiné velkým kolísáním predikovaných dlouhodobých cen energie. Predikovaná cena energie na polském trhu po roce 2030 v modelech ocenění klesla z 83 na 73 EUR, což se negativně projevilo v hodnotě aktiv. Pro takovýto jednorázový pokles ceny nevidíme důvod a pro další období předpokládáme stabilizaci dlouhodobých cenových predikcí kolem hodnoty 80EUR/MWh. Zároveň pracujeme na uzavření smlouvy na prodej energie ze stávajících zdrojů, která zajistí cenovou úroveň na několik let dopředu. Ocenění také dosud nereflektovalo cenu GO (Guarantees of Origin) neboli „zelených

Disclaimer - toto je propagační sdělení, nejedná se o nabídku ani výzvu k upisování. Investorem se může stát pouze kvalifikovaný investor ve smyslu § 272 zákona č. 240/2013 Sb. Než provedete jakékoli konečné investiční rozhodnutí, přečtěte si, prosím, statut a sdělení klíčových informací fondu (KID), které jsou (v některých případech pouze po přihlášení do klientského vstupu) v českém jazyce k dispozici na www.amista.cz. Investice do investičních nástrojů jsou rizikové, při nepříznivých okolnostech mohou být i ztrátové. Hodnota investičních nástrojů se v čase mění a historické výsledky nejsou indikací ani zárukou výsledků budoucích. Budoucí výnos bude podléhat zdanění, které závisí na osobní situaci každého investora a které se může v budoucnu změnit. Návržnost ani výnos investované částky nejsou zaručeny. Výnos pro investora v cizí měně se může zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání měnových kurzů. Konkrétní rizika a podrobnosti o nich, jakož i podrobnosti o právech investora lze v českém jazyce nalézt ve statutu a KID fondu, případně ve stanovách fondu, není-li fond podílovým fondem.



2

certifikátů“, které obdrží výrobce za každou vyrobenou MWh energie. Pro budoucí období předpokládáme výrazný růst poptávky po GO z důvodu zavedení povinnosti pro společnosti vykazovat Zprávu o Udržitelnosti (ESG report) možnosti kompenzace uhlíkové stopy prostřednictvím nákupu GO.

3. Dalším negativním vstupem do modelu ocenění je cena bankovního financování. Navzdory očekávání základní úroková sazba v Polsku neklesá a oproti původním očekáváním ve výši 5% nyní náklady na financování přesahují 8%, což má zásadní dopad na ocenění projektu. Pro další období predikujeme dlouhodobý pokles úrokové míry a její pokles blíže předkrizovým hodnotám, což se pozitivně projeví v hodnotě aktiv fondu.

Společnost Hyrex – pohonné a podpůrné systémy využívající vodík v oblasti lodní dopravy (dále vodíkový pohon)

Norská společnost HYREX, která je v portfoliu podfondu HYDROGEN 2 se specializuje na vývoj a implementaci vodíkového pohonu pro rekreační i komerční lodě, což představuje významný krok směrem k udržitelné a ekologicky šetrné lodní dopravě. Více informací na www.hyrex.no.

Vodíkový pohon představuje revoluční krok v oblasti lodní dopravy z několika důvodů:

Ekologická udržitelnost: Vodíkový pohon neprodukuje žádné emise skleníkových plynů, což výrazně snižuje ekologickou stopu námořní dopravy. V porovnání s tradičními fosilními palivy je vodík čistší a šetrnější k životnímu prostředí.

Snížení hlučnosti: Pohonné systémy využívající vodík jsou tišší než tradiční spalovací motory, což zvyšuje komfort a kvalitu života pro uživatele lodí. Tichý provoz je obzvláště ceněn v rekreačních oblastech a přírodních rezervacích, kde je důležitá ochrana klidu a přírodního prostředí.

Výkonnost a spolehlivost: Moderní vodíkové pohony nabízejí vysoký výkon a spolehlivost, což je klíčové pro bezpečnost a komfort plavby. Díky neustálým inovacím a vývoji budou tyto systémy stále efektivnější a dostupnější a nabízejí zhruba 5 až 7 krát delší dobu provozu než srovnatelné bateriové technologie, přičemž Hyrex je v této oblasti lídrem.

Hyrex dosáhl zásadních milníků ve vývoji produktového portfolia, které jsou nejlépe viditelné v plně funkčním prototypu Hyrex 28, který je již nasazen v běžném provozu. Jsme hrdí na úspěchy, kterých HYREX dosáhl a jsme přesvědčeni, že vodíkový pohon má potenciál zásadně změnit trh s pohony a podpůrnými systémy (generátory) v oblasti lodní dopravy.

Výsledky vývoje včetně funkčních prototypů budou prezentovány na významných oborových výstavách a již nyní můžeme konstatovat, že povedou k uzavření důležitých strategických partnerství a získání nových zákazníků.

Děkujeme za Vaši pokračující podporu a důvěru.

Tým HYDROGEN2

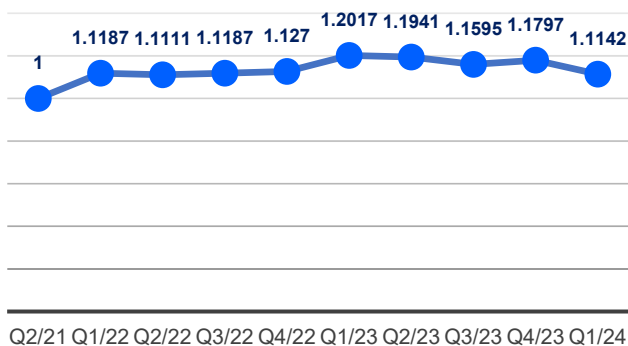
Disclaimer - toto je propagační sdělení, nejedná se o nabídku ani výzvu k upisování. Investorem se může stát pouze kvalifikovaný investor ve smyslu § 272 zákona č. 240/2013 Sb. Než provedete jakékoli konečné investiční rozhodnutí, přečtěte si, prosím, statut a sdělení klíčových informací fondu (KID), které jsou (v některých případech pouze po přihlášení do klientského vstupu) v českém jazyce k dispozici na www.amista.cz. Investice do investičních nástrojů jsou rizikové, při nepříznivých okolnostech mohou být i ztrátové. Hodnota investičních nástrojů se v čase mění a historické výsledky nejsou indikací ani zárukou výsledků budoucích. Budoucí výnos bude podléhat zdanění, které závisí na osobní situaci každého investora a které se může v budoucnu změnit. Návratnost ani výnos investované částky nejsou zaručeny. Výnos pro investora v cizí měně se může zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání měnových kurzů. Konkrétní rizika a podrobnosti o nich, jakož i podrobnosti o právech investora lze v českém jazyce nalézt ve statutu a KID fondu, případně ve stanovách fondu, není-li fond podílovým fondem.



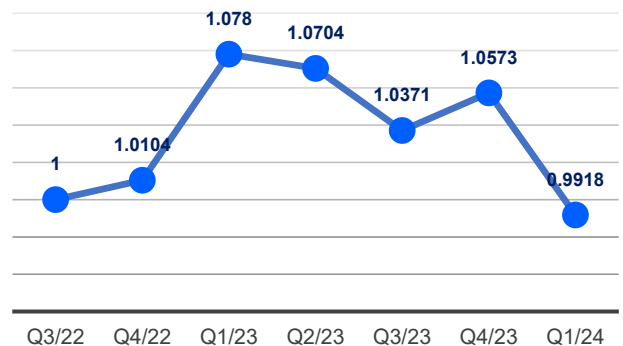
Kurzy investičních akcií k 31.3. 2024

Celková aktiva k 31. 3. 2024
245.228.000 CZK

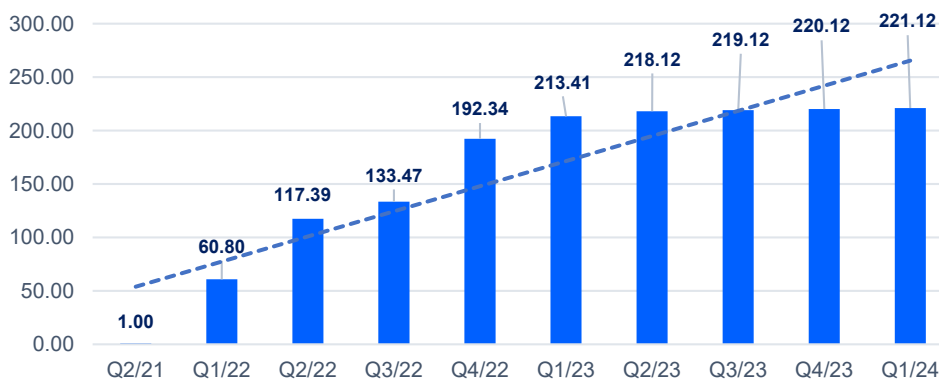
Vývoj hodnoty investičních akcií třídy A



Vývoj hodnoty investičních akcií třídy B



Fundraising
(mil. CZK)



Disclaimer - toto je propagační sdělení, nejedná se o nabídku ani výzvu k upisování. Investorem se může stát pouze kvalifikovaný investor ve smyslu § 272 zákona č. 240/2013 Sb. Než provedete jakékoli konečné investiční rozhodnutí, přečtěte si, prosím, statut a sdělení klíčových informací fondu (KID), které jsou (v některých případech pouze po přihlášení do klientského vstupu) v českém jazyce k dispozici na www.amista.cz. Investice do investičních nástrojů jsou rizikové, při nepříznivých okolnostech mohou být i ztrátové. Hodnota investičních nástrojů se v čase mění a historické výsledky nejsou indikací ani zárukou výsledků budoucích. Budoucí výnos bude podléhat zdanění, které závisí na osobní situaci každého investora a které se může v budoucnu změnit. Návratnost ani výnos investované částky nejsou zaručeny. Výnos pro investora v cizí měně se může zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání měnových kurzů. Konkrétní rizika a podrobnosti o nich, jakož i podrobnosti o právech investora lze v českém jazyce nalézt ve statutu a KID fondu, případně ve stanovách fondu, není-li fond podílovým fondem.

