



Výroční zpráva podfondu

EnCor Fixed Income Strategy Podfond
za období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Obsah

Použité zkratky	4
1. Základní údaje o Podfondu	6
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období	8
a) Přehled investiční činnosti	8
b) Finanční přehled	8
c) Přehled portfolia Podfondu	9
d) Přehled výsledků Podfondu	9
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu	10
f) Zdroje kapitálu Podfondu	10
g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)	11
h) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. f)	11
3. Textová část Výroční zprávy	14
a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)	14
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)	14
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	16
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)	16
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)	16
f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)	16
g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)	16
h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)	17
i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)	17
j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)	17
k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)	17
l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	18
m) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo	

ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)	18
n) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)	18
o) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)	18
p) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)	19
q) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF)	19
r) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)	19
4. Prohlášení oprávněných osob Fondu	21
5. Přílohy	22
Příloha č. 1 – Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce Podfondu	
Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu ověřená nezávislým auditorem	
Příloha č. 3 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	

Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	EnCor Funds SICAV, a.s., IČO: 067 60 295, se sídlem Pernerova 691/42, Karlín, 186 00 Praha 8
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Fondový kapitál	Hodnota majetku v podfondu snižená o hodnotu dluhů v podfondu ve smyslu § 191 odst. 6 ZISIF, přičemž majetek a dluhy podfondu představují majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti, které byly jako část jmění Fondu účetně a majetkově odděleny a zahrnuty do podfondu vytvořeného Fondem ve smyslu ust. § 165 odst. 1 a 2 ZISIF.
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (blíže viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifikator/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu § 165 odst. 2 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
Podfond	Podfond vytvořený Fondem s názvem „EnCor Fixed Income Strategy Podfond“, NID: 75160714
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů

ZoÚ

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Srovnávacím obdobím v rozvaze, podrozvaze, ve výkazu zisku a ztráty a ve výkazu změn vlastního kapitálu je období končící posledním dnem účetního období předcházejícího Účetnímu období.

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

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a ověřená nezávislým auditorem.

Fond v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF vytváří podfondy jako účetně a majetkově oddělené části jmění Fondu. O majetkových poměrech podfondů, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, že umožnilo sestavení účetní závěrky samostatně za Fond i každý jeho podfond. Za Podfond je sestavena Výroční zpráva.

1. Základní údaje o Podfondu

Název Podfondu	EnCor Fixed Income Strategy Podfond
Sídlo	Pernerova 691/42, Karlín, 186 00 Praha 8
NID	75160714
Vznik Podfondu:	13. 2. 2018
Doba trvání Podfondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Podfond fondu kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Země sídla Fondu	Česká republika
Telefonní číslo a webové stránky	+420 230 234 111, www.encorfunds.com
Obhospodařovatel	EnCor Asset Management, investiční společnost a.s.
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit.
Administrátor	Avant Investiční společnost, a.s.
Poznámka	Administrátor vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.
LEI Podfondu	315700TH8JVU9CS2LN27

a) Údaje o cenných papírech Podfondu

Investiční akcie („IA“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008043106
Počet akcií ke konci Účetního období	2 016 171 986 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	329 122 961 ks v objemu 448 763 tis. Kč
Odkoupené	219 571 468 ks v objemu 299 709 tis. Kč
<p><i>*Ke konci Účetního období došlo k úpisu nových investičních akcií v objemu 25 475 tis. Kč, které nebyly ke dni vyhotovení Výroční zprávy emitovány.</i></p> <p><i>Ke konci Účetního období došlo k odkupům investičních akcií v objemu 97 411 tis. Kč, které nebyly ke dni vyhotovení Výroční zprávy vypořádány.</i></p>	

2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

a) Přehled investiční činnosti

Fond vytváří podfondy, jako účetně a majetkově oddělené části jmění Fondu. Fond zahrnuje do podfondů majetek a dluhy ze své investiční činnosti. K podfondům Fond vydává investiční akcie. O majetkových poměrech podfondů, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, aby umožnilo sestavení účetní závěrky za každý jednotlivý podfond. Veškerá činnost Fondu probíhá na jeho podfondech.

Přehled investiční činnosti Podfondu

V průběhu účetního období Podfond prováděl standardní investiční činnost dle svého statutu. Předmětem podnikání Podfondu je kolektivní investování prostředků získaných od investorů na základě stanovených investičních cílů a investiční strategie Podfondu. Investičním cílem Podfondu jsou zejména investice do veřejně obchodovaných dluhopisů a privátních emisí dluhopisů, krátkodobých operací peněžního trhu zajištěných veřejně obchodovanými cennými papíry (repo operace). Část portfolia tvoří doplňkové aktivum v podobě poskytnutých zajištěných úvěrů.

V případě příznivého ekonomického vývoje a dostatku zdrojů pro krytí splatných závazků Fond může rozhodnout o výplatě podílu na zisku, i když to aktuálně neplánuje. Podfond neneviduje žádná omezení využití zdrojů jeho kapitálu, které podstatně ovlivnily nebo mohly podstatně ovlivnit provoz Podfondu, a to ani nepřímo.

V průběhu účetního období se fond zaměřil na investování nových prostředků od investorů do pořízení dalších kvalitních dluhopisů v období nadstandardně vysokých úrokových sazeb, aby tak zajistil atraktivní úrokový výnos v tomto i několika dalších letech.

Hlavními zdroji příjmů Podfondu v Účetním období tak byly příjmy z inkasa úrokových výnosů.

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

b) Finanční přehled

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	2 546 255
Krátkodobá aktiva	320 961
Aktiva celkem	2 867 216

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	2 824 156
Dlouhodobé závazky	0
Krátkodobé závazky	43 060
Pasiva celkem	2 867 216

c) Přehled portfolia Podfondu

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Podfondu	2 592 501	2 867 216	100	10,60
Peněžní prostředky	427 799	240 574	8,39	-43,76
Investiční cenné papíry dluhové	1 772 686	2 106 162	73,46	18,81
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	330 609	324 720	11,33	-1,78
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	60 981	174 524	6,09	186,19
Ostatní majetek	426	21 236	0,74	4 884,98

Komentář k přehledu portfolia

Významná nehmotná dlouhodobá aktiva Podfondu jsou uvedena v příloze č. 3 Výroční zprávy.

Podfond zaznamenal ve sledovaném účetním období nárůst v objemu aktiv o více než 10 % díky úpisu nových investičních akcií a dalšímu růstu hodnoty investiční akcie. Ve skladbě portfolia se navýšil zejména objem dluhopisů (o 18,81 %) a poskytnutých úvěrů (o více než 186 %), zatímco se v souladu s efektivním řízením likvidity snížil stav peněžních prostředků o téměř 44 %.

d) Přehled výsledků Podfondu

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	změna v %
Výnosy z úroků	96 628	115 847	19,89
Náklady z úroků	31	299	864,52
Výnosy z akcií a podílů	1 817	4 158	128,84
Náklady na poplatky a provize (netto mezi výnosy a náklady)	7 105	5 104	-28,16
Zisk / ztráta z finančních operací	49 520	36 483	-26,33
Správní náklady	14 124	23 364	65,42

Komentář k přehledu výsledků

Nejvýznamnějším zdrojem výnosů Podfondu byly úrokové výnosy z dluhových cenných papírů a poskytnutých úvěrů. V absolutním objemu se jedná o nárůst v hodnotě cca 19,2 mil Kč což odpovídá téměř 20 % pozitivní změně. Dalším pozitivním faktorem je navýšení výnosů z akcií a podílů, který se v meziročním sjednání navýšil o téměř 129 %

Pokles zisku z finančních operací je daný především změnou kurzu CZK vůči EUR a USD, ale i tak dosáhl zisk z této činnosti významných 36,5 mil Kč.

Správní náklady, díky stále se zvětšujícímu objemu portfolia fondu mají korelačně navyšující trend.

V rozhodném období nebyly žádné mimořádné faktory, které by významně ovlivnily provozní zisk Podfondu.

e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu

Hlavní finanční ukazatelé

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
Celkové NAV Podfondu z investiční činnosti	2 554 946 tis. Kč	2 824 156 tis. Kč	10,54
Pákový efekt – metoda hrubé hod. aktiv	85 %	93 %	10
Pákový efekt – metoda standardní závazková	101 %	102 %	0
Čistý zisk	118 874 tis. Kč	120 156 tis. Kč	1,08
Hodnota investiční akcie	1,3400 Kč	1,4007 Kč	4,53

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Podfondu představuje celkovou hodnotu Fondového kapitálu Podfondu, tj. celková hodnota majetku Podfondu po odečtení všech dluhů Podfondu. NAV Podfondu je ze 100 % přiřazeno investorům investujícím do investičních akcií. V průběhu účetního období došlo k nárůstu hodnoty investiční akcie o 4,53 %.

Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 300 %.

f) Zdroje kapitálu Podfondu

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

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	2 824 156
Cizí zdroje	40 401

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	40 401

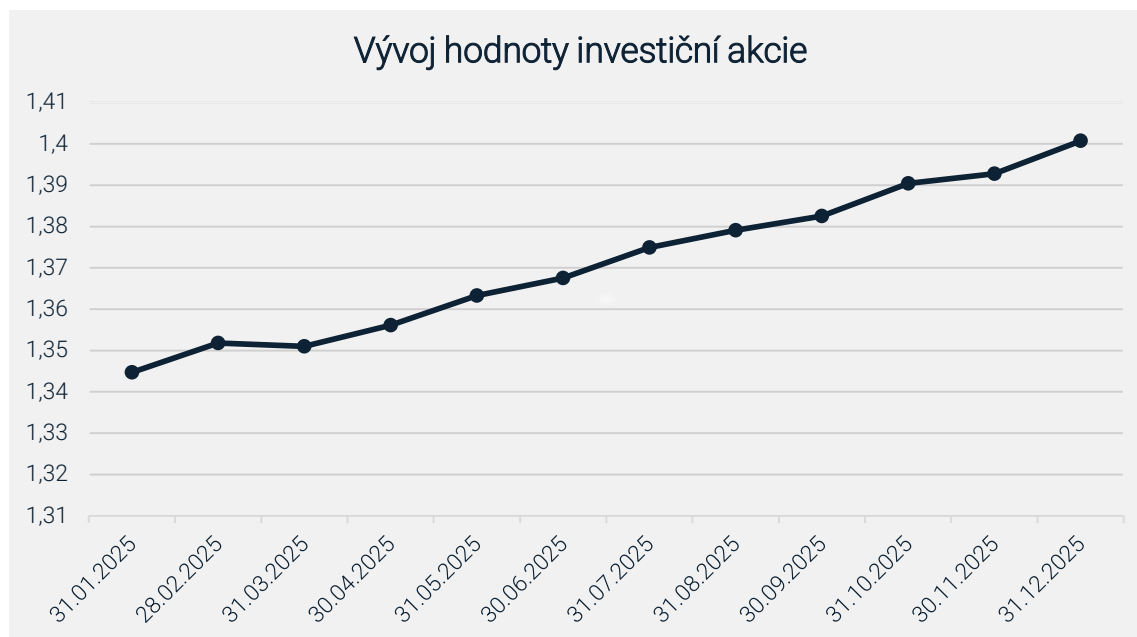
Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Podfondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. Cizí zdroje Podfondu tvoří zejména krátkodobé závazky za novými investory, kteří již investovali peníze, ale ještě jim nebyly emitovány investiční akcie. V rámci své činnosti není Podfond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu. Případné výpadky ve financování z důvodů odkupů investičních akcií je schopen pokrýt z externích zdrojů nebo operativním prodejem likvidních aktiv.

- g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)

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

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



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

Charakter Podfondu

Podfond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. Investoři do investičních akcií vydávaných Fondem mají právo na odkup těchto investičních akcií na účet Podfondu. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované investiční akcie je uvedena ve statutu Podfondu a její délka činí max. 30 dnů od konce kalendářního měsíce, pokud investor požádá o odkup investičních akcií v celkové hodnotě nižší než 10% Fondového kapitálu Podfondu, v němž Administrátor fondu obdržel žádost o odkup anebo max. 75 dnů od konce kalendářního měsíce, pokud investor požádá o odkup investičních akcií v celkové hodnotě vyšší než 10% Fondového kapitálu Podfondu, v němž Administrátor fondu obdržel žádost o odkup.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Podfondu

Investiční strategií Podfondu jsou zejména investice do dluhových nástrojů (úvěry, dluhopisy, směnky, reverzní repo apod.). Dlužníky jsou subjekty jejichž ekonomická expozice je převážně vůči ekonomice České republiky a dalších zemí v rámci Evropy.

Investice Podfondu jsou dostatečně diverzifikovány. Diverzifikací je zajištěna vyšší ochrana hodnoty majetku Fondu v případě selhání jednotlivých investic. Lze očekávat nižší absolutní ztrátu celkové hodnoty investic v portfoliu. Podfond drží část portfolia v hotovosti nebo v nástrojích, které lze ve velmi krátké době přeměnit na peněžní prostředky, aniž by Podfond realizoval ztrátu.

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

Investování do dluhových nástrojů obecně je relevantní investiční strategií v kterékoliv fázi ekonomického cyklu. Přizpůsobení se podmínkám vyžadují zejména kritéria pro výběr cílových nástrojů (např. preference

seniorních nástrojů, požadavky na vyšší/více likvidní zajištění, nižší LTV, vyšší míra diverzifikace, vyloučení některých ohrožených sektorů apod.).

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Podfondu.

Likvidita Podfondu

Běžné příjmy jsou generovány převážně úroky z dluhových nástrojů v portfoliu Podfondu.

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

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

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

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

- využití prostředků z ukončených investic, které nebudou znovu re-investovány;
- prodej likvidního majetku;
- zajištění dluhového financování;
- zpeněžení ostatního majetku;
- dočasné pozastavení odkupování investičních akcií na dobu až 3 měsíců.

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

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Podfond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

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

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

Fond je ovlivňován zejména vývojem v České republice, která je vzhledem k malé a otevřené ekonomice pod silným vlivem vývoje v EU (zejména Německa) a také pod silným vlivem externích událostí (geopolitika, energie, obchodní politika). Vliv na hospodaření Fondu se projevuje především prostřednictvím změn reálné hodnoty majetku a závazků Fondu, dále skrze dostupnost, cenu a podmínky financování i investiční sentiment

Vývoj v roce 2025

Rok 2025 byl charakterizován stabilizací inflace v blízkosti inflačního cíle ČNB, růstem reálných mezd a obnovením části domácí poptávky. Podle ČSU dosáhla **průměrná roční míra inflace v roce 2025 hodnoty 2,5 %**, přičemž ceny zboží rostly výrazně pomaleji (+1,1 %) než ceny služeb (+4,7 %), což ukazuje na setrvačnost cenové dynamiky ve službách.

Měnová politika ČNB v průběhu roku 2025 reagovala na stabilizaci inflace i na strukturu inflačních tlaků a postupně se posunula k vyčkávacímu přístupu. Konec roku 2025 a začátek roku 2026 tak vstupují do období, kdy trh pracuje více se scénářem stabilních sazeb než s výrazným dalším poklesem.

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

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

3. Textová část Výroční zprávy

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

Po rozvahovém dni nedošlo u Podfondu k žádné změně ani skutečnosti, která by byla významná pro naplnění účelu Výroční zprávy.

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

V průběhu aktuálního účetního období je záměrem Podfondu nadále zhodnocovat portfolio cenných papírů a instrumentů s úrokovým výnosem. Podfond bude realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Podfondu.

V průběhu aktuálního účetního období bude Podfond nejvíce ovlivňovat vývoj úrokových sazeb, které při poklesu vedou k růstu hodnoty stávajících cenných papírů v portfoliu, na druhé straně však při poklesu znamenají menší výnosy z nových investic.

Fond nadále plánuje upisovat investiční akcie. Fond neplánuje ani v roce 2026 výplatu dividendy.

Makroekonomický výhled na horizontu roku 2026

Základní rámec

Makroekonomický výhled pro rok 2026 napříč relevantními institucemi předpokládá růst české ekonomiky poblíž potenciálu, inflační prostředí v blízkosti 2% cíle ČNB a spíše stabilní domácí úrokové sazby (s tím, že významná nejistota zůstává v zahraničí a v obchodní politice).

- ČNB uvádí růst ekonomiky 2,4 % a inflaci v roce 2026 v blízkosti 2% cíle; růst má být tažen soukromou spotřebou se silnou dynamikou mezd a postupně i investicemi (Česká ekonomika na prahu roku 2026; Jakub Seidler; 14.1.2026)
- OECD ve svém ekonomickém výhledu (Economic Outlook; 2.12.2025) uvádí pro rok 2026 růst ekonomiky ČR o 2 %; hlavním motorem má zůstat soukromá spotřeba a investice podpořené prostředky z programu Národního plánu obnovy (realizace programu NextGenerationEU) do konce roku 2026; exporty mohou být tlumeny i obchodními restrikcemi.
- Evropská komise ve svém podzimním výhledu (Autumn Forecast; 17.11.2025) očekává v roce 2026 růst ekonomiky ČR o 1,9 % a zdůrazňuje tah spotřeby domácností a potenciálně negativní příspěvek čistého exportu.
- Ministerstvo financí ČR v makroekonomické predikci (6.11.2025) pro rok 2026 pracuje s průměrnou inflací 2,3 % a uvádí konsenzuální očekávání růstu HDP kolem 2,1 %.

Kurz CZK/EUR

Kurz koruny zůstane v roce 2026 pravděpodobně citlivý na globální sentiment a na vývoj úrokového diferenciálu. Domácí fundamenty (inflace blízko cíle ČNB, opatrná měnová politika) mohou být podpůrné, avšak v epizodách vyšší rizikové averze může koruna oslabovat.

Energie a komodity

Ceny energií a komodit mohou působit na hospodaření Fondu nepřímo přes inflaci, nákladovost majetkových účastí a protistran, solventnost dlužníků a investiční sentiment. Pro rok 2026 existuje scénář spíše umírněných cen ropy, avšak s možnými krátkodobými výkyvy v důsledku geopolitického vývoje. Americký úřad pro energetické informace (EIA) ve svém krátkodobém výhledu (STEO, leden 2026) uvádí pro rok 2026 průměrnou cenu ropy Brent kolem 56 USD/barel (pokles oproti roku 2025) při předpokladu přebytku nabídky nad poptávkou.

Dluhopisy

- **Bezrizikové sazby / výnosová křivka:** V prostředí inflace blízko inflačního cíle a spíše stabilních sazeb ČNB lze očekávat, že výnosy budou plynout více z kuponů než z výrazných pohybů výnosové křivky. ČNB ve svém výhledu pro rok 2026 pracuje s inflací blízko inflačního cíle a růstem taženým spotřebou, což je konzistentní se scénářem bez očekávání prudkých šoků v úrokových sazbách.
- **Kreditní marže:** Kreditní spready mohou zůstat citlivé na globální rizikovou averzi a na sektorové rozdíly. Evropská komise i OECD zmiňují rizika vyplývající z celních tarifů/obchodních restrikcí a slabší zahraniční poptávky, což se může promítat do firemních výsledků a následně do kreditních přírůstků.
- **Individuální faktory:** U jednotlivých emisí bude zásadní schopnost emitentů generovat cash flow, plnit kovenanty a refinancovat emise v případě potřeby.

Hlavní rizika: skokové rozšíření kreditních marží při zvýšené tržní nejistotě, refinanční riziko, likvidita vybraných emisí.

Úvěry a pohledávky

- **Kvalita portfolia:** V prostředí stabilizované inflace a pokračující dynamiky mezd je základní scénář pro domácí sektor příznivější než v období inflační vlny. Zároveň však může přetrvávat tlak u citlivých dlužníků, zejména pokud je zatěžují náklady služeb a bydlení (setrvačnost cen služeb potvrzuje ČSÚ).
- **Oceňování na reálnou hodnotu:** Stabilizace bezrizikových sazeb podporuje vyšší současnou hodnotu budoucích peněžních toků, nicméně rozhodující zůstává kreditní marže a pravděpodobnost selhání dlužníků – obojí je individuální dle dlužníka a zajištění.
- **Makro rizika:** Evropská komise ve svém Ekonomickém výhledu pro Česko (17.11.2025) upozorňuje na negativní vliv čistého exportu v roce 2026 a OECD zmiňuje vliv obchodních restrikcí na růst exportu – to může být relevantní pro část firemních dlužníků.

Hlavní rizika: zhoršení cash-flow vybraných dlužníků, koncentrace, vymahatelnost.

Scénáře vývoje pro rok 2026 (základní vs nepříznivý)

Základní scénář (nejpravděpodobnější)

- **HDP ČR:** růst poblíž potenciálu (cca 2 %) – v rozmezí výhledů ČNB/OECD/EK/MFČR.
- **Inflace:** poblíž 2% cíle, s vyšší setrvačností služeb.
- **Sazby:** spíše stabilní, opatrná měnová politika.
- **Měnový vývoj CZK/EUR:** stabilní až mírně posilující koruna při příznivých domácích fundamentech, s citlivostí na globální sentiment.
- **Energie:** umírněné ceny ropy (EIA cca 56 USD/barel Brent), s možnými výkyvy kvůli geopolitice.

Dopad do aktiv: stabilní marže, u dluhopisů hlavní váha kuponových výnosů; u úvěrů stabilita s individuálními riziky.

Nepříznivý scénář (materiální rizika)

- **Externí šok / obchodní bariéry / slabší Německo:** tlumí exporty a investice, zhoršení firemní ziskovosti, růst rizikové averze. EK i OECD explicitně pracují s negativním vlivem tarifů/obchodních restrikcí na exportní vývoj.
- **Nejistota na trzích:** růst kreditních spreadů, zhoršení refinancování a tlak na reálné hodnoty rizikových aktiv.
- **Měnový vývoj:** koruna může v období nejistoty oslabit (vazba na globální sentiment zmiňována v komentářích trhu).
- **Energie:** geopolitická eskalace může krátkodobě vyvolat cenové skoky (přestože základní scénář EIA je spíše umírněný).

Dopad do aktiv: růst diskontů a kreditních marží; zhoršení podílu NPL u citlivých dlužníků.

Rizikové faktory aktuálního účetního období

V průběhu aktuálního účetního období budou významným rizikovým faktorem zejména:

- **Obchodní politika a celní tarify:** možný dopad do exportů, investic a sentimentu (EK/OECD).
- **Externí poptávka (EU/Německo) a otevřenost ekonomiky:** citlivost na vnější šoky, zejména v průmyslu.
- **Setrvačnost inflace ve službách:** riziko delší stability sazeb a dopad do diskontů (ČSÚ; ČNB).
- **Geopolitická situace:** dopad na energie, logistiku a rizikové přírážky; možnost skokových změn sentimentu.
- **Finanční podmínky a kreditní přírážky:** případné zhoršení dostupnosti financování a růst kreditních marží s dopadem na reálnou hodnotu aktiv a závazků.

Ke dni vyhotovení Výroční zprávy existuje vysoká míra nejistoty ohledně efektu výše uvedených předpokladů a rizik na tuzemskou i globální ekonomiku, neboť neustále dochází k vývoji. Nelze proto přesně stanovit dopad výše uvedených scénářů a rizik na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

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

Podfond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

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

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

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

Podfond jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí. Jelikož je Podfond účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu, nemá žádné zaměstnance, proto ani není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

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

Podfond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

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

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

Jméno a příjmení	Mgr. Lubor Žalman
Další identifikační údaje	datum narození: 22. 1. 1966 bytem: Pod Šibeničkami 778, 251 64 Mnichovice
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond: Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	celé Účetní období
Lubor Žalman působí na finančním trhu již více než 25 let a má rozsáhlé zkušenosti napříč finančním sektorem. Působil na různých vedoucích pozicích v Komerční bance, kde řídil mimo jiné divizi Finančních trhů a měl na starosti správu dluhopisového portfolia banky. Jako generální ředitel stál deset let v čele Raiffeisenbank ČR.	

Jméno a příjmení	Ing. Roman Poledník
Další identifikační údaje	datum narození: 16. 1. 1973 bytem: 17. listopadu 7, 736 01 Havířov
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond	celé Účetní období
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	
Roman Poledník získal inženýrský titul na VŠB – Technické Univerzitě v Ostravě, absolvoval odbornou zkoušku pro jednání se zákazníkem v rámci poskytování investičních služeb. Má dlouholetou zkušenost s finančním řízením a správou majetku v rámci výrobní společnosti a privátního investičního holdingu. Od 2017 působí ve skupině EnCor, od 2021 jako portfolio manažer fondu kvalifikovaných investorů.	

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

Název	Česká spořitelna, a.s.
IČO	452 44 782
Sídlo	Olbrachtova 1929/62, Krč, 140 00 Praha 4
Výkon činnosti depozitáře pro Fond	celé Účetní období

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

V rozhodném období nebyla úschovou nebo opatrováním majetku fondu pověřena žádná jiná osoba než depozitář fondu, u níž by hodnota takto uloženého majetku přesahovala 1 % hodnoty majetku fondu.

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

V Účetním období nevyužíval Podfond služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 3 Výroční zprávy.

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

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

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

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

V Účetním období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividenda.

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

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	19 561 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	2 688 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	573 tis. Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 tis. Kč
Úplata auditora	481 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Náklady na daňové poradenství	48 tis. Kč
Právní a notářské služby	6 tis. Kč
Ostatní správní náklady	7 tis. Kč

Úplaty jsou hrazeny na vrub Fondového kapitálu Podfondu. Náklady Fondu, které nevznikají nebo nemohou vznikat v souvislosti s investiční činností žádného podfondu, lze hradit pouze na vrub Ostatního jmění. Veškeré společné náklady, které lze přiřadit k více podfondům, jsou alokovány poměrně na vrub

Fondového kapitálu všech dotčených podfondů, a to v poměru dle výše Fondového kapitálu dotčených podfondů. Veškeré náklady, které nelze jednoznačně přiřadit k určitému podfondu, jsou alokovány poměrně na vrub Fondového kapitálu všech podfondů v poměru dle výše Fondového kapitálu.

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

V průběhu Účetního období s účinností od 27. 6. 2025 došlo k následujícím podstatným změnám statutu Fondu:

- navýšení úplaty za výkon funkce Obhospodařovatele,
- zavedení ustanovení ohledně ceníku pro úplatu Administrátorovi za rozšiřující služby.

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

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

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

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

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu:

Pevná složka odměn	2 718 650 Kč
Pohyblivá složka odměn	283 020 Kč
Počet příjemců	11
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

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

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

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

- představenstvo a dozorčí rada;
- portfolio manažeři.

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

- v poměrné výši přiřaditelné Podfonde:

Odměny vedoucích osob	673 072 Kč
Počet příjemců	3
Odměny ostatních pracovníků	2 328 598
Počet příjemců	8

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu


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

Zpracoval: Mgr. Jan Kubín

Funkce: místopředseda představenstva společnosti
EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.

Dne: 02.04.2026

Podpis:

 Digitally signed by
Mgr. Jan Kubín
Date: 2026.04.02
13:06:24 +02'00'

5. Přílohy

- Příloha č. 1 – Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce Podfondu
- Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu ověřená nezávislým auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)
- Příloha č. 3 – Identifikace majetku Podfondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP)

Příloha č. 1 – Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce Podfondu

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Akcionářům podfondu EnCor Fixed Income Strategy Podfond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu EnCor Fixed Income Strategy Podfond („Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2025, a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo EnCor Funds SICAV, a.s. („Společnost“).

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 (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

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

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo Společnosti 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 Společnosti plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Fondu odpovídá dozorčí rada Společnosti.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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



Shape the future
with confidence

- 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 Společnosti mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Ernst & Young Audit, s.r.o.
evidenční č. 401

**Artem
Ziganov**

Digitally signed by Artem Ziganov
DN: cn=Artem Ziganov, c=CZ,
o=Ernst & Young Audit, s.r.o.,
ou=AZ
Date: 2026.04.02 14:45:17 +02'00'

Artem Žiganov, statutární auditor
evidenční č. 2613

2. dubna 2026
Praha, Česká republika

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu ověřená nezávislým auditorem

(ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)



Účetní závěrka fondu

EnCor Fixed Income Strategy Podfond

Účetní závěrka k 31. prosinci 2025

Účetní závěrka Fondu

EnCor Fixed Income Strategy Podfond

Účetní závěrka k 31. prosinci 2025



ROZVAHA

K 31. prosinci 2025

(v tisících Kč)

ROZVAHA						
k 31. prosinci 2025 (v celých tis. Kč)						
	AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období netto	Poslední den minulého rozhodného období-netto
	Aktiva celkem (Σ)	sum	2 867 216	0	2 867 216	2 592 501
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	6.1	240 574	0	240 574	427 799
	v tom: a) splatné na požádání	6.1	18 524	0	18 524	177 526
	b) ostatní pohledávky	6.1	222 050	0	222 050	250 273
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	6.2	174 524	0	174 524	60 981
	b) ostatní pohledávky	6.2	174 524	0	174 524	60 981
5	Dluhové cenné papíry (Σ)	6.3	2 106 162	0	2 106 162	1 772 686
	v tom: a) vydané vládními institucemi	6.3	67 075	0	67 075	75 946
	b) vydané ostatními osobami	6.3	2 039 087	0	2 039 087	1 696 740
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.4	324 720	0	324 720	330 609
11	Ostatní aktiva	6.5	21 229	0	21 229	0
13	Náklady a příjmy příštích období	6.6	7	0	7	426

	PASIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
	Pasiva celkem (Σ)	sum	2 867 216	2 592 501
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám (Σ)	6.7	7 100	0
	b) ostatní závazky	6.7	7 100	0
4	Ostatní pasiva	6.8	33 301	33 648
6	Rezervy (Σ)	6.9	2 659	3 907
	b) na daně	6.9	2 659	3 907
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem	Sum	43 060	37 555
13	Kapitálové fondy	6.10	2 468 390	2 319 336
15	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	6.11	235 610	116 736
16	Zisk nebo ztráta za účetní období	sum	120 156	118 874
	b) přírůstek kapitálu	sum	120 156	118 874
17	Vlastní kapitál	sum	2 824 156	2 554 946

Sestaveno dne:	2.4.2026	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	 Suchomelová Olga	 Digitally signed by Mgr. Jan Kubín Date: 2026.04.02 13:07:00 +02'00'

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY



K 31. prosinci 2025

(v tisících Kč)

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

k 31. prosinci 2025
(v celých tis. Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
1	Poskytnuté přísliby a záruky	9	9 500	0
3	Pohledávky ze spotových operací	9	14 000	0
4	Pohledávky z pevných termínových operací	9	1 408 967	1 434 056
8	Hodnoty předané k obhospodařování	9	2 867 216	2 592 501
10	Přijaté zástavy a zajištění	9	174 524	60 981
12	Závazky z pevných termínových operací	9	-1 406 937	-1 432 309

Sestaveno dne:	2.4.2026	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	 Sucho melová Olga	 Digitally signed by Mgr. Jan Kubín Date: 2026.04.02 13:15:35 +02'00'

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY



K 31. prosinci 2025

(v tisících Kč)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

k 31. prosinci 2025
(v celých tis. Kč)

		Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	7.2	115 847	96 628
	z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů	7.2	93 338	72 596
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	7.2	299	31
3	Výnosy z akcií a podílů (Σ)	7.3	4 158	1 817
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů	7.3	4 158	1 817
4	Výnosy z poplatků a provizí	7.4	1 916	5 149
5	Náklady na poplatky a provize	7.4	7 020	12 254
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7.5	36 483	49 520
7	Ostatní provozní výnosy	7.6	0	1 268
8	Ostatní provozní náklady	7.6	7	0
9	Správní náklady (Σ)	7.7	23 364	14 124
	b) ostatní správní náklady	7.7	23 364	14 124
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	7.8	0	2 679
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	Sum	127 714	125 294
21	Daň z příjmu	7.9	7 558	6 420
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	sum	120 156	118 874

Sestaveno dne:	2.4.2026	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	 Suchoňová Olga	 Digitally signed by Mgr. Jan Kubín Date: 2026.04.02 13:07:18 +02'00'

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

K 31. prosinci 2025



(v tisících Kč)

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU

k 31. prosinci 2025
(v celých tis. Kč)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk minulých let	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	0	0	0	0	948 925	0	116 736	0	1 065 661
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	0	118 874	118 874
Emise akcií	0	0	0	0	1 510 165	0	0	0	1 510 165
Odkup akcií	0	0	0	0	-139 754	0	0	0	-139 754
Zůstatek k 31. 12. 2024	0	0	0	0	2 319 336	0	116 736	118 874	2 554 946

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk minulých let	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2025	0	0	0	0	2 319 336	0	235 610	0	2 554 946
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	0	120 156	120 156
Emise akcií	0	0	0	0	448 763	0	0	0	448 763
Odkup akcií	0	0	0	0	-299 709	0	0	0	-299 709
Zůstatek k 31. 12. 2025	0	0	0	0	2 468 390	0	235 610	120 156	2 824 156

Sestaveno dne:	2.4.2026	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	 Suchomelová Olga	 Digitally signed by Mgr. Jan Kubín Date: 2026.04.02 13:07:37 +02'00'

1	Obecné informace.....	9
2	Východiska pro přípravu účetní závěrky	10
3	Důležité účetní metody.....	11
3.1	Den uskutečnění účetního případu.....	11
3.2	Finanční aktiva	11
3.2.1	Dluhová finanční aktiva	12
3.2.2	Deriváty.....	13
3.2.3	Kapitálová finanční aktiva	13
3.3	Finanční závazky	14
3.4	Peněžní prostředky.....	14
3.5	Vzájemná zúčtování.....	14
3.6	Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	14
3.6.1	Úrokové náklady a výnosy	15
3.6.2	Výnosy z dividend.....	15
3.6.3	Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....	15
3.6.4	Náklady a výnosy z pokut a penále	15
3.7	Měna účetnictví a zachycení operací v cizích měnách	15
3.8	Daň z příjmů.....	15
3.9	Tvorba rezerv.....	15
3.10	Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	16
3.11	Cenné papíry vydávané Fondem k Účetní jednotce.....	16
4	Změny účetních metod	17
5	Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál	17
6	Významné položky v rozvaze.....	18
6.1	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	18
6.2	Pohledávky za nebankovními subjekty.....	18
6.3	Dluhové cenné papíry.....	18
6.4	Akcie, podílové listy a ostatní podíly.....	19
6.5	Ostatní aktiva.....	19
6.6	Náklady a příjmy příštích období	20
6.7	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám.....	20
6.8	Ostatní pasiva.....	20
6.9	Rezervy	21
6.10	Kapitálové fondy	22
6.11	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období.....	22
7	Významné položky ve výkazu zisku a ztráty	23
7.1	Finanční nástroje	23
7.2	Čistý úrokový výnos	25

7.3	Výnosy z akcií a podílů.....	25
7.4	Výnosy a náklady na poplatky a provize	26
7.5	Zisk nebo ztráta z finančních operací.....	26
7.6	Ostatní provozní náklady a výnosy.....	26
7.7	Správní náklady.....	27
7.8	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám.....	27
7.9	Splatná daň z příjmů	28
7.10	Odložený daňový závazek/pohledávka	28
8	Výnosy podle geografického členění.....	29
9	Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	30
10	Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů.....	30
11	Řízení finančních rizik	31
11.1	Expozice a koncentrace rizik.....	32
11.2	Tržní riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký).....	33
11.3	Měnové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	33
11.4	Úrokové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký).....	35
11.5	Jiné cenové riziko	36
11.6	Riziko likvidity (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	36
11.7	Úvěrové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký).....	39
12	Řízení ostatních rizik	41
12.1	Riziko koncentrace (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký).....	41
12.2	Operační riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	41
12.3	Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký).....	41
12.4	Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký).....	41
13	Reálná hodnota finančních nástrojů.....	42
13.1	Způsoby oceňování.....	42
13.2	Hierarchie reálných hodnot finančních nástrojů.....	43
13.3	Techniky oceňování a vstupní veličiny.....	45
13.4	Citlivost reálné hodnoty na změnu tržně nepozorovatelných vstupů.....	47
13.5	Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3.....	47
13.5.1	Ocenění obchodních podílů a akcií.....	47
13.5.2	Ocenění cenných papírů.....	48
13.5.3	Ocenění poskytnutých úvěrů	48
13.5.4	Ocenění přijatých úvěrů	48
13.5.5	Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot	49
14	Transakce se spřízněnými osobami	51
14.1	Osoby ovládající.....	51
15	Významné události po datu účetní závěrky.....	51

1 OBECNÉ INFORMACE

EnCor Fixed Income Strategy Podfond (dále jen „Účetní jednotka“) je podfond investičního fondu Encor Funds SICAV, a.s. (dále jen „Fond“). Fond byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Podfondu: EnCor Fixed Income Strategy Podfond

Název Fondu: EnCor Funds SICAV, a.s.

Sídlo: Pernerova 691/42, Karlín, 186 00 Praha 8

Den zápisu do obchodní rejstříku: 11.01.2018

IČO: 067 60 295 (Fondu)

DIČ: CZ684366185

Právní forma: podfond investičního fondu

Zapsána do obchodního rejstříku: vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 23196

Předmět podnikání: činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Účetní jednotka byla dne 13.02.2018 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF.

Účetní jednotka byla vytvořena jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu.

Investiční akcie Fondu vydané k Účetní jednotce mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory ve smyslu § 272 ZISIF.

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

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

Investičním cílem Podfondu je dlouhodobě dosahovat stabilního hodnocení investičního majetku alokovaného v Podfondu, při současné minimalizaci rizika/volatility jeho aktiv. Podfond bude investovat zejména do státních a korporátních dluhových instrumentů z různých odvětví, vydaných emitenty zejména z České republiky, doplněných o emitenty z EU a USA, v CZK, EUR, USD a ostatních měnách s částečným zajištěním proti kurzovému riziku (vůči CZKJ), při zachování vyvážené míry kreditního rizika. Součástí strategie Podfondu je tedy i diversifikace rizik na základě investic do různých nepropojených majetkových hodnot.

Obhospodařovatel a administrátor:

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) byla počínaje 31.01.2018 AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241. Od 01.10.2021 je obhospodařovatelem Fondu EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s. (dále jen "obhospodařovatel"), jako administrátor nadále zůstává AVANT investiční společnost, a.s. (dále jen "administrátor").

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

V průběhu roku 2025 investiční společnost vykonávala činnost obhospodařování majetku Účetní jednotky v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Účetní jednotky a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

Účetní jednotka neměla ve sledovaném ani v minulém účetním období zaměstnance. Účetní jednotka je plně obhospodařován obhospodařovatelem. Tuto činnost ve vztahu k Fondu, resp. Účetní jednotky realizuje obhospodařovatel svými zaměstnanci. Správu majetku Fondu, resp. Účetní jednotky zajišťuje osoba pověřená výkonem této činnosti, která je zaměstnancem obhospodařovatele.

Administraci Fondu, resp. Účetní jednotky zajišťuje svými zaměstnanci administrátor.

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2025:

Statutární orgán:

	Představenstvo
Při výkonu funkce zastupuje:	Mgr. JAN KUBÍN
člen představenstva:	EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.

Dozorčí rada:

	Dozorčí rada
člen dozorčí rady:	LUBOR ŽALMAN

V rozhodném období nedošlo k žádným změnám v obchodním rejstříku.

2 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZoÚ“) a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice, zejména VoÚBFI. Účetní závěrka byla sestavena na základě aktuálního principu a na základě zásady oceňování reálnou hodnotou ve smyslu Mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie pro oblast finančních nástrojů.

V souladu s § 4a odst. 1 VoBÚP Účetní jednotka vykazuje, oceňuje a uvádí informace o finančních nástrojích podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie (dále jen „IFRS“). Tento přístup se vztahuje na veškeré finanční nástroje, včetně závazků z leasingových smluv, které jsou podle IFRS 16 klasifikovány jako finanční závazky. Závazky z leasingu jsou proto vykazovány v rozvaze jako součást finančních nástrojů, a to v ocenění odpovídajícím současné hodnotě budoucích leasingových plateb. Současně je vykazováno právo k užívání předmětu leasingu jako samostatné aktivum.

Účetní jednotka při vedení účetnictví a při sestavení účetní závěrky dále využívá odborné interpretace vydané Národní účetní radou (NÚR), které slouží jako metodická opora v případech, kdy platná legislativa neposkytuje jednoznačné řešení. Tyto interpretace nejsou právně závazné, avšak představují respektovaný odborný rámec, který přispívá k zajištění věrného a poctivého obrazu účetnictví. Účetní jednotka se jimi řídí zejména při tvorbě vnitřních účetních postupů a při řešení specifických účetních situací.

Tato účetní závěrka je zpracována v souladu s požadavky VoÚBFI, na uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a jiné finanční instituce.

Účetní závěrka byla zpracována jako řádná k 31.12.2025, za účetní období od 01.01.2025 do 31.12.2025 (dále též „účetní období“). Za minulé účetní období je považováno účetní období od 01.01.2024 do 31.12.2024 (dále též „minulé účetní období“).

Účetnictví respektuje obecné účetní zásady, zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

V souladu s § 187 ZISIF se účetní závěrka investičního Fondu a jeho jednotlivých Účetních jednotek ověřuje nezávislým auditorem.

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

Regulatorní požadavky

Fond, resp. Účetní jednotka podléhá dohledu ze strany České národní banky. Česká spořitelna, a.s. (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond, resp. pro Účetní jednotku funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 01.10.2021.

3 DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

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

3.1 Den uskutečnění účetního případu

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

3.2 Finanční aktiva

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

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

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

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

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

3.2.1 Dluhová finanční aktiva

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

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

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

Pohledávky za nebankovními subjekty

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

Dluhové cenné papíry

Položka "Dluhové cenné papíry" obsahuje dluhové cenné papíry emitované vládními institucemi, dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou, dluhové cenné papíry poskytnuté jako kolaterál v repo obchodech, poskytnuté dluhové cenné papíry zápůjčkou.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly klasifikované jako dluhové finanční aktivum

Jedná se o investiční nástroje, které jsou z účetního hlediska klasifikovány jako dluhová finanční aktiva, protože zakládají smluvní závazek emitenta vůči držiteli.

Ostatní aktiva

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

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

Účetní jednotka při prvotním zaúčtování oceňuje finanční aktivum reálnou hodnotou. Následně změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ mimo naběhlé úroky, které jsou vykazovány na bázi efektivní úrokové sazby do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty se vykazují v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

3.2.2 Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

- jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
- ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
- bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace.

Finanční deriváty využívá Účetní jednotka na zajištění svých rizik, kdy jsou deriváty klasifikovány jako držené za účelem obchodování a jsou vykazány v reálné hodnotě s přeceněním do zisku nebo ztráty.

Pevné a opční termínové operace se od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku jeho vypořádání vykazují rovněž na rozvahových a výsledkových účtech.

Deriváty jsou vykazány v rozvaze v reálné hodnotě. Kladná hodnota derivátů je vykazána v rámci položky „Ostatní aktiva“. Záporná reálná hodnota je součástí položky „Ostatní pasiva“. Změna reálné hodnoty je ve výkazu zisku a ztráty zohledněna v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“. V podrozvahových položkách se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách „Pohledávky z pevných termínových operací“, „Pohledávky z opcí“, „Závazky z pevných termínových operací“ a „Závazky z opcí“.

Pokud je derivát klasifikován jako závazek, uplatňují se na jeho vykazování stejná pravidla jako při zařazení derivátu mezi aktiva.

3.2.3 Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Akcie, podílové listy a ostatní podíly klasifikované jako kapitálové finanční aktivum,
- Účasti s podstatným vlivem,
- Účasti s rozhodujícím vlivem.

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

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

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

3.3 Finanční závazky

Finanční závazky jsou nederivátové finanční závazky, jejichž podstata vyplývá ze smluvní dohody, kdy Účetní jednotka má povinnost doručit držiteli hotovost nebo jiné finanční aktivum.

Vznik nebo převody finančního závazku jsou k datu vypořádání obchodu.

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

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

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

Fond klasifikuje své finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty, na základě toho, že tyto závazky patří do skupiny finančních aktiv a závazků, které jsou jako celek řízeny a jejichž výkonnost je vyhodnocována na základě reálné hodnoty.

Účetní jednotka při prvotním zaúčtování oceňuje finanční závazky reálnou hodnotou. Následné změny reálné hodnoty přiřaditelné úvěrovému riziku jsou vykazovány v rozvaze jako oceňovací rozdíl a ostatní změny reálné hodnoty, naběhlé příslušenství a odúčtování finančních závazků je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Více v kapitole Zisk nebo Ztráta z finančních operací.

3.4 Peněžní prostředky

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

3.5 Vzájemná zúčtování

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

3.6 Zásady pro účtování nákladů a výnosů

Náklady a výnosy se účtují zásadně do období, s nímž časově a věcně souvisí.

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

3.6.1 Úrokové náklady a výnosy

Úrokový náklad a výnos se vykazuje za využití efektivní úrokové sazby.

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

3.6.2 Výnosy z dividend

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

3.6.3 Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

3.6.4 Náklady a výnosy z pokut a penále

Smluvní pokuty a penále jsou účtovány v okamžiku jejich faktického vzniku, tj. k datu, kdy věřitel na ně vznese nárok u dlužníka. Ve výkazu zisku a ztráty se vykazují v položce Ostatní provozní náklady.

3.7 Měna účetnictví a zachycení operací v cizích měnách

Měna účetnictví Fondu / Účetní jednotky je CZK.

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v měně vykazování přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Zůstatky peněžních aktiv a závazků denominovaných v cizí měně a oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou přeceněny na reálnou hodnotu k rozvahovému dni a kurzový dopad je součástí celkové změny reálné hodnoty tohoto aktiva nebo závazku. Ostatní peněžní aktiva a závazky denominované v cizí měně jsou přepočítávána do měny účetnictví v kurzu vyhlášeném ČNB platným k datu účetní závěrky a výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a závazků vyčíslených v cizí měně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

3.8 Daň z příjmů

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z výsledku hospodaření běžného účetního období připočtením daňově neuznatelných nákladů, odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů a připočtením zisku nebo ztráty nezohledněné ve výsledku hospodaření, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty. Odhad splatné daně je vykázán v rozvaze jako rezerva na daň. Odhad splatné daně z příjmů se započítává se zaplacenými zálohami. Výsledné saldo se podle výše záloh vůči odhadu daně vykazuje buď jako rezerva (jsou-li zálohy nižší), nebo jako ostatní aktivum (jsou-li zálohy vyšší).

3.9 Tvorba rezerv

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

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

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,

- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost převyšující 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad výše plnění.

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

3.10 Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

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

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

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

3.11 Cenné papíry vydávané Fondem k Účetní jednotce

Investiční akcie

Účetní jednotka vydává kusové investiční akcie pouze jedné třídy. Investiční akcie mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Investičním akciím byl přidělen ISIN: CZ0008043106.

S investičními akciemi Účetní jednotky jsou spojena zejména následující práva:

- právo být informováni o aktuální hodnotě Investiční akcie,
- právo na odkoupení, nákup nebo odprodej Investičních akcií na účet Podfondu za podmínek stanovených Stanovami a tímto Statutem,
- právo na podíl na zisku Podfondu (dividenda) schválený valnou hromadou k rozdělení za podmínek stanovených Stanovami a tímto Statutem,
- právo účastnit se valné hromady Fondu, pokud se jedná o záležitosti týkající se Podfondu,
- právo za podmínek stanovených zákonem a Stanovami na valné hromadě hlasovat,

- právo požadovat a dostat na valné hromadě Fondu vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a Podfondu,
- právo uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem Investiční akcie nebo v případě exekučního příkazu k prodeji Investiční akcie předkupní právo k Investičním akciím jiného akcionáře za podmínek §283 odst. 1 ZISIF,
- právo požadovat výměnu hromadné Investiční akcie,
- právo na podíl na likvidačním zůstatku při zrušení Podfondu s likvidací,
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního změny Statutu a poslední výroční zprávy.

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

Investiční akcie, vzhledem k právu jejich odkupu na žádost investora, splňují definici závazku dle bodu 11 IAS 32 Finanční nástroje: vykazování. Účetní jednotka na základě standardu IAS 32 odst. 16A – 16D vyhodnotila, že závazek vyplývající z emise investičních akcií bude vykázán jako kapitálový nástroj, a to vzhledem k tomu, že:

- dodává držiteli poměrný podíl na čistých aktivech účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky (16A, 16C),
- vzhledem k tomu, že Účetní jednotka k 31.12.2025 emituje pouze jednu třídu investičních akcií, jedná se o nejpodřízenější nástroj, kdy všechny investiční akcie mají stejné znaky (16A, 16C),
- s investičními akciemi není spojen žádný další smluvní závazek (mimo práva odkupu) dodat hotovost či jiné finanční aktivum (16A).
- Účetní jednotka nedisponuje žádným jiným finančním nástrojem, který by byl vázán na změnu čistých aktiv (16B, 16D) a
- Účetní jednotka je v souladu se statutem uzavřen na dobu neurčitou a likvidace je pod kontrolou účetní jednotky (16C).

Emitované cenné papíry klasifikované jako kapitálový nástroj jsou vykázány v rozvaze v položkách vlastního kapitálu. Výsledná částka položky „Vlastní kapitál“ je základem pro výpočet hodnoty investičních akcií. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v CZK.

4 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

5 OPRAVY CHYB MINULÝCH LET A VLIV TĚCHTO OPRAV NA VLASTNÍ KAPITÁL

Ve sledovaném období Účetní jednotka nerealizovala žádné opravy chyb minulých let s významným vlivem na vlastní kapitál připadající na držitele investičních akcií.

6 VÝZNAMNÉ POLOŽKY V ROZVAZE

6.1 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

tis. Kč	2025	2024
Zůstatky na běžných účtech	18 524	177 526
Termínované vklady z toho:	36 000	140 000
se splatností do 3 měsíců	36 000	140 000
Ostatní pohledávky za bankami	5 500	110 273
Pohledávky z REPO obchodů	180 550	0
Celkem	240 574	427 799

Účetní jednotka eviduje finanční prostředky na běžných bankovních účtech v CZK, EUR a USD a jsou splatné na požádání. Termínované vklady jsou sjednány s krátkodobou splatností a jsou využívány k efektivnímu zhodnocení volných finančních prostředků.

6.2 Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2025	2024
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	174 524	60 981
Celkem	174 524	60 981

Souhrnná výše poskytnutých úvěrů a zápůjček činí 175 104 tis. Kč, z čehož 172 500 tis. Kč představuje jistinu a 2 604 tis. Kč představují úroky (2024: 60 500 tis. Kč + 542 tis. Kč naběhlé úroky).

K úvěrům bylo zaúčtováno přecenění na reálnou hodnotu ve výši -580 tis. Kč (2024: -61 tis. Kč).

Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti.

Úvěry byly poskytnuty právníckým osobám a jsou zajištěny.

6.3 Dluhové cenné papíry

tis. Kč	2025	2024
Dluhopisy	2 106 162	1 772 686
Celkem	2 106 162	1 772 686

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. prosinci 2025 (v tis. Kč)

Splatná hodnoty pohledávek z držených dluhových cenných papírů ke konci sledovaného období činí: jistina 2 055 762 tis. Kč + naběhlé úroky 40 493 tis. Kč (2024: jistina 1 683 959 tis. Kč + naběhlé úroky 37 334 tis. Kč) K dluhopisům bylo zaúčtováno přecenění na reálnou hodnotu ve výši 9 907 tis. Kč (2024: 51 393 tis. Kč).

6.4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly

tis. Kč	2025	2025	2024	2024
	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
Akcie/podílové listy klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	324 720	0	330 609	0
Celkem	324 720	0	330 609	0

Podfond ve sledovaném účetním období eviduje investiční akcie následujících fondů:

Fond Élevation otevřený podílový fond	2 867 ks	53 618 634,00 Kč
Mezzanine Capital Fund, podfond Loan B	15 000 000 ks	16 129 500,00 Kč
Invesco Senior Loan div	23 800 ks	10 311 873,60 Kč
SPDR Blackstone Senior Loan div	12 000 ks	10 217 791,68 Kč
ACP Credit i SCA SICAV RAIF	772 133 ks	18 720 373,80 Kč
EMUN Global Private Credit OPF (USD)	7 300 000 ks	159 981 765,92 Kč
Bridgepoint Direct Lending	1 ks	7 250 157,64 Kč
TPM Proviq PPDP	18 201 ks	48 490 000,03 Kč

6.5 Ostatní aktiva

tis. Kč	2025	2024
Kladná reálná hodnota derivátů	16 093	0
Ostatní	5 136	0
Celkem	21 229	0

Položka ostatní zahrnuje zálohu na nákup investičních akcií fondu Mezzanine Capital Fund SICAV ve výši 5 000 tis. Kč a pohledávku za strženou srážkovou daň při výplatě úroku k dluhopisu XS3063695715 ve výši 136 tis. Kč, která byla začátkem následujícího roku vrácena.

6.6 Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	2025	2024
Příjmy příštích období	7	426
Celkem	7	426

Podfond k datu účetní závěrky a ke konci minulého účetního období eviduje příjmy příštích období plynoucí z naběhlých úroků z termínovaných vkladů v plné výši.

6.7 Závazky vůči bankám a družstevním záložnám

tis. Kč	2025	2024
Ostatní závazky	-7 100	0
Celkem	-7 100	0

Podfond eviduje závazek z nevypořádaných derivátových operací.

Vývoj hodnoty závazků vůči bankám je specifikovaný více v kapitole Reálné hodnoty finančních nástrojů.

6.8 Ostatní pasiva

tis. Kč	2025	2024
Závazky vůči dodavatelům	-244	-2 076
Závazky vůči akcionářům, podílníkům	-25 894	-18 220
Dohadné položky pasivní	-3 032	-2 603
Záporná reálná hodnota derivátů	-4 131	-9 267
Ostatní	0	-1 482
Celkem	-33 301	-33 648

Podfond eviduje ke konci účetního období dohadné položky pasivní na náklady za služby auditora ve výši 315 tis. Kč, depozitáře ve výši 459 tis. Kč, obhospodařování majetku podfondu ve výši 1 948 tis. Kč, vstupní poplatky ve výši 176 tis. Kč, správu a úschovu investičních nástrojů ve výši 50 tis. Kč, poplatky za úpis a odkup cenných papírů ve výši 47 tis. Kč a poplatky za administraci ve výši 37 tis. Kč.

Podfond evidoval v minulém účetním období dohadné položky pasivní na náklady za služby auditora ve výši 216 tis. Kč, depozitáře ve výši 214 tis. Kč, obhospodařování majetku podfondu ve výši 866 tis. Kč, vstupní poplatky ve výši 296 tis. Kč, poplatky za custody ve výši 23 tis. Kč, správu a úschovu investičních nástrojů ve výši 40 tis. Kč, provize IZ ve výši 906 tis. Kč, poplatky za úpis a odkup cenných papírů ve výši 21 tis. Kč, poplatky za administraci ve výši 15 tis. Kč a dohadnou položku na právní služby ve výši 6 tis. Kč.

Podfond eviduje závazky za akcionáři plynoucí z nevydaných investičních akcií ve výši 25 894 tis. Kč (2024: 18 220 tis. Kč).

Podfond ke konci minulého účetního období eviduje závazky vůči koinvestorům ve výši 1 482 tis. Kč.

Podfond ke konci účetního období eviduje závazky z nevypořádaných derivátových operací ve výši 4 131 tis. Kč (2024: 9 267 tis. Kč).

6.9 Rezervy

tis. Kč	2025	2024
Rezerva na daně	-2 659	-3 907
Celkem	-2 659	-3 907

Podfond vytvořil rezervu na splatnou daň z příjmu ve výši 7 475 tis. Kč. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k

rozvahovému dni výši 4 816 tis. Kč, které jsou započteny s vytvořenou rezervou (2024: rezerva na splatnou daň ve výši 6 265 tis. Kč, zaplacené zálohy na daň z příjmů právnických osob činily 2 358 tis. Kč).

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

tis. Kč	Rezerva na opravy majetku	Rezerva na daně	Rezervy na rizika a ztráty	Rezervy ostatní	Opravné položky k pohledávkám
Zůstatek k 01.01.2024	0	2 708	0	0	0
Snížení	0	5 997	0	0	0
Zvýšení	0	7 196	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2024	0	3 907	0	0	0
Snížení	0	8 723	0	0	0
Zvýšení	0	7 475	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2025	0	2 659	0	0	0

6.10 Kapitálové fondy

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Účetní jednotky jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 2 468 390 tis. Kč v celkovém počtu 2 016 171 986 ks (2024: investice v celkové výši 2 319 336 tis. Kč v celkovém počtu 1 906 620 493 ks).

Ks	2025	2024
Počet investičních akcií na začátku období	1 906 620 493	848 119 463
Počet vydaných investičních akcií v období	329 122 961	1 165 645 329
Počet odkoupených investičních akcií v období	-219 571 468	-107 144 299
Počet investičních akcií na konci období	2 016 171 986	1 906 620 493

6.11 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období

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

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	2025	2024
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1. 1.	116 736	51 038
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	118 875	65 698
Celkem k 31. 12.	235 611	116 736

Podfond v běžném účetním období 2025 dosáhl kladného výsledku hospodaření ve výši 120 156 tis. Kč. Statutární orgán navrhuje výsledek hospodaření za Účetní období Podfondu převést na účet nerozdělený zisk Podfondu z minulých účetních období v plné výši, nicméně o rozdělení výsledku hospodaření nebylo doposud rozhodnuto. Výsledek hospodaření účetního období roku 2024 byl v plné výši převeden na nerozdělený zisk z minulých účetních období.

7 VÝZNAMNÉ POLOŽKY VE VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

7.1 Finanční nástroje

Účetní jednotka za sledované období eviduje následujících zisky nebo ztráty ve výkazu zisku nebo ztráty nebo v ostatním úplném výsledku:

Aktuální účetní období

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
<i>Finanční aktiva</i>					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	115 848	0
Výnosy z akcií a podílů	0	0	0	4 158	0
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	1 916	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-36	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	25 179	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	11 304	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	158 369	0
<i>Finanční závazky</i>					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-299	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-299	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	158 070	0

Minulé účetní období

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
<i>Finanční aktiva</i>					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	96 628	0
Výnosy z akcií a podílů	0	0	0	1 817	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	61 049	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	1 142	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	160 636	0
<i>Finanční závazky</i>					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-31	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-14 702	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-14 733	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	145 903	0

7.2 Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2025	2024
Výnosy z úroků	115 847	96 628
Z vkladů	12 906	18 535
Z úvěrů a zápůjček	7 410	3 693
Z dluhových cenných papírů	93 338	72 596
Ostatní	2 193	1 804
Náklady na úroky	-299	-31
Z úvěrů a zápůjček	-146	-31
Z REPO operací	-153	0
Celkem	115 548	96 597

Podfond ve sledovaném účetním období realizoval zejména výnosy z úroků z úvěrů (repo obchody) a výnosy z dluhových cenných papírů, výnosy z termínovaných vkladů, náklady na úroky z přijatých úvěrů, repo obchodů a kolaterálu.

7.3 Výnosy z akcií a podílů

tis. Kč	2025	2025	2024	2024
	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
Cenné papíry klasifikované jako dluhová finanční aktiva	4 158	0	1 817	0
Celkem	4 158	0	1 817	0

Podfond ve sledovaném účetním období realizoval výnosy z akcií Invesco Senior Loan US46138G5080, SPDR Blackstone US78467V6083 a ACP Credit I SCA SICAV RAIF.

7.4 Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2025	2024
Výnosy z poplatků a provizí	1 916	5 149
z operací s cennými papíry a deriváty	1 916	5 149
Náklady na poplatky a provize	-7 020	-12 254
za zprostředkovatelkou činnost	-6 984	-12 159
Ostatní	-36	-95
Celkem	-5 104	-7 105

Podfond ve sledovaném účetním období realizoval výnosy z poplatků za emise investičních akcií, náklady na provize za zprostředkování a náklady na bankovní poplatky za vedení běžných účtů.

7.5 Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceněných reálnou hodnotou	-54 661	64 491
Zisk/ztráta z operací s deriváty a spotovými obchody	93 546	-14 671
Kurzové rozdíly mimo cenné papíry	-2 807	-300
Zisk/ztráta z ostatních finančních operací	405	0
Celkem	36 483	49 520

V rámci zisku a ztráty z finančních operací jsou vykázány zisky či případně ztráty z forwardů, swapů, akcií a dluhopisů.

7.6 Ostatní provozní náklady a výnosy

tis. Kč	2025	2024
Ostatní provozní výnosy	0	1 268
Ostatní provozní náklady	-7	0
Celkem	-7	1 268

Ve sledovaném účetním období je v položce zachycen odpis nedoplatku úvěru SWIREI Group ve výši 7 tis. Kč.

V minulém účetním období jsou v položce vykázány výnosy z postoupených pohledávek z úvěru.

7.7 Správní náklady

tis. Kč	2025	2024
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	-481	-217
náklady na povinný audit účetní závěrky	-481	-217
Náklady na daňové poradenství	-48	-72
Právní a notářské služby	-6	-771
Odměna obhospodařovateli a administrátorovi	-19 561	-10 176
Služby depozitáře	-2 688	-2 176
Ostatní správní náklady	-580	-712
Celkem	-23 364	-14 124

Ostatní správní náklady zahrnují zejména poplatek za správu a úschovu investičních nástrojů ve výši 573 tis. Kč (2024: 427 tis. Kč).

V minulém účetním období zahrnovaly zejména poplatky za služby custody ve výši 280 tis. Kč (2024: 280 tis. Kč).

7.8 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám

tis. Kč	2025	2024
Odpis pohledávky	0	-2 679
Celkem	0	-2 679

V minulém účetním období Podfond vykazoval odepsanou pohledávku – úroky z úvěru za společností Boutique Development s.r.o.

7.9 Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2025	2024
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	127 714	125 294
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	0	0
Výnosy nepodléhající zdanění	23 954	0
Daňově neodčitatelné náklady	45 742	0
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
Základ daně	149 502	125 294
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	149 502	125 294
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	7 475	6 265

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 7 475 tis. Kč. Tato rezerva je v rozvaze vykázána na pozici 6 b Rezerva na daně ve výši 2 659 tis. Kč. Ve finančních výkazech bude tato rezerva prezentována po započtení se zaplacenými zálohami (netto), tj. ve výši odpovídající očekávané daňové povinnosti po zohlednění uhrazených záloh. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni výši 4 816 tis. Kč (2024: byla vytvořena rezerva ve výši 6 265 tis. Kč, zaplacené zálohy činily 2 358 tis. Kč).

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

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Odložená daň	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2025	-6 265	-155	0	-6 420
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	6 265	0	0	6 265
Tvorba daně z příjmů v účetním období	-7 475	72	0	-7 403
Zůstatek k 31. 12. 2025	-7 475	-83	0	-7 558

7.10 Odložený daňový závazek/pohledávka

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

Podfond nevykazuje na účet Účetní jednotky k 31.12.2025 ani k 31.12.2024 odložený daňový závazek nebo odloženou daňovou pohledávku.

8 VÝNOSY PODLE GEOGRAFICKÉHO ČLENĚNÍ

Účetní jednotka provozuje svou činnost pouze na území České republiky. V rámci svého předmětu podnikání však nakupuje a prodává také zahraniční investiční instrumenty, převážně na trhu EU a USA.

Aktuální účetní období

tis. Kč	Tuzemsko	EU	USA	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	59 335	56 066	446	115 847
Výnosy z akcií a podílů	0	2 576	1 582	4 158
Výnosy z poplatků a provizí	1 916	0	0	1 916
Zisk nebo ztráta z finančních operací	72 253	-12 158	-23 612	36 483
Ostatní provozní výnosy	7	0	0	7
Celkem	133 511	46 484	-21 584	158 411

Minulé účetní období

tis. Kč	Tuzemsko	EU	USA	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	51 535	43 706	1 390	96 631
Výnosy z akcií a podílů	0	0	1 817	1 817
Výnosy z poplatků a provizí	5 149	0	0	5 149
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-13 197	59 675	3 042	49 520
Ostatní provozní výnosy	1 268	0	0	1 268
Celkem	44 755	103 381	6 249	154 385

9 PODMÍNĚNÁ AKTIVA, PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY A PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

tis. Kč	2025	2024
Poskytnuté přísliby a záruky	9 500	0
Pohledávky ze spotových operací	14 000	0
Pohledávky z pevných termínových operací	1 408 967	1 434 056
Hodnoty předané k obhospodařování	2 867 216	2 592 501
Přijaté zástavy a zajištění	174 524	60 981
Závazky z pevných termínových operací	-1 406 937	-1 432 309
Celkem	3 067 270	2 655 229

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

Podfond eviduje mimobalanční závazek za dosud nenakoupené investiční akcie fondu ACP Credit I SCA SICAV RAIF ve výši 433 tis. EUR (10 491 tis. Kč), kdy z celkové výše 1 250 tis. EUR (30 306 tis. Kč) již byla upsána částka 817 tis. EUR (19 815 tis. Kč).

Podfond eviduje hodnotu zajištění poskytnutých úvěrů k rozvahovému dni ve výši 174 524 tis. Kč (2024: 60 981 tis. Kč). Závazky a pohledávky z pevných termínových operací představují nevypořádané derivátové operace. V účetnictví Podfondu jsou v podrozvaze vykázány nediskontované hodnoty pevných termínových operací s měnovými nástroji.

10 ZÁLOHY, ZÁVDAVKY, ZÁPŮJČKY, ÚVĚRY A ZAJIŠTĚNÍ POSKYTNUTÉ ČLENŮM ŘÍDÍCÍCH A KONTROLNÍCH ORGÁNŮ

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

11 ŘÍZENÍ FINANČNÍCH RIZIK

Činnost Účetní jednotky je vystavena následujícím finančním rizikům:

- tržnímu riziku, které zahrnuje úrokové riziko (změny reálné hodnoty a změny budoucích peněžních toků), měnové riziko a jiná cenová rizika,
- úvěrovému riziku;
- a riziku likvidity.

Strategie řízení rizik Účetní jednotky se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Účetní jednotka vystavena a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Účetní jednotky.

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu, resp. Účetní jednotky je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Účetní jednotky přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Účetní jednotky vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Účetní jednotky. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Účetní jednotky.

Využitím pákového efektu a půjček může dojít ke zvýšení expozice Podfondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Podfond dosáhnout. Obhospodařovatel tyto expozice řídí a současně jsou stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost využití pákového efektu až do maximální výše 300 % fondového kapitálu. Statutem Podfondu je při poskytování úvěrů z majetku Podfondu požadováno poskytnutí přiměřeného zajištění s výjimkou poskytnutí úvěru osobě, na níž má Podfond účast umožňující tuto osobu ovládat. Podfond využívá pákový efekt pouze tehdy, když je zajištěna daňová uznatelnost souvisejících úrokových nákladů.

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

11.1 Expozice a koncentrace rizik

Účetní jednotka zveřejňuje informace požadované účetním standardem IFRS 7 a rozděluje finanční nástroje do jednotlivých kategorií, pro které jsou charakteristická určitá rizika (např. běžné účty, akcie, dluhopisy, obchodní podíly, poskytnuté úvěry, obchodní pohledávky a ostatní):

Aktuální účetní období

Aktiva (tis. Kč)	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku dluhového nástroje	Oceněné reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku kapitálového nástroje	Oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty povinně	Oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty určená
Pohledávky za bankami	0	0	0	240 574	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	174 524	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	2 106 162	0
Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	0	0	0	324 720	0
Ostatní aktiva	0	0	0	21 236	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	2 867 216	0
Závazky (tis. Kč)					
Závazky vůči bankám	0	0	0	7 100	0
Ostatní pasiva	0	0	0	33 301	0
Celkem finanční závazky	0	0	0	40 401	0

Minulé účetní období

Aktiva (tis. Kč)	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku dluhového nástroje	Oceněné reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku kapitálového nástroje	Oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty povinně	Oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty určená
Pohledávky za bankami	0	0	0	427 799	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	60 981	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	1 772 686	0
Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	0	0	0	330 609	0
Ostatní aktiva	0	0	0	426	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	2 592 501	0
Závazky (tis. Kč)					
Ostatní pasiva	0	0	0	33 648	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	33 648	0

11.2 Tržní riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

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

Klasifikace stupně rizika:

- Nízké riziko – Riziko existuje, ale má malý potenciální dopad na hospodaření. Nevyžaduje intenzivní řízení, postačuje základní monitoring.
- Střední riziko – Riziko je významné, může ovlivnit dosažení cílů nebo fungování Účetní jednotky. Vyžaduje aktivní řízení a pravidelné sledování.
- Vysoké riziko – Riziko s vysokou pravděpodobností výskytu nebo dopadem. Vyžaduje detailní posouzení a zavedení opatření ke zmírnění dopadů.

11.3 Měnové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

Měnou účetnictví Účetní jednotky je CZK, přičemž měnové riziko je spojeno s transakcemi v cizí měně a z nich plynoucími zůstatky v cizí měně finančních aktiv a závazků, jejichž hodnota se mění (roste či klesá) vlivem změny směnných kurzů,

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. prosinci 2025 (v tis. Kč)

neboť jsou zachyceny v měně účetnictví. Měnové riziko spočívá v tom, že hodnota finančního aktiva a závazku může být ovlivněna změnou měnového kurzu, která se promítá do stanovení jejich reálných hodnot.

Následující tabulka zobrazuje peněžní finanční aktiva Účetní jednotky k 31. prosinci 2025 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

Aktuální účetní období

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	237 476	2 662	436	240 574
Pohledávky za nebankovními subjekty	174 524	0	0	174 524
Dluhové cenné papíry	802 782	1 303 380	0	2 106 162
Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	69 748	74 461	180 511	324 720
Ostatní aktiva – devizový swap	0	14 817	1 276	16 093
Ostatní aktiva	5 143	0	0	5 143
Celkem	1 289 673	1 395 320	182 223	2 867 216

Následující tabulka zobrazuje peněžní finanční závazky Účetní jednotky k 31. prosinci 2025 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Závazky vůči bankám	7 100	0	0	7 100
Ostatní pasiva – úrokový derivát	629	3 502	0	4 131
Ostatní pasiva	29 170	0	0	29 170
Celkem	36 899	3 502	0	40 401

Minulé účetní období

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	427 483	5	311	427 799
Pohledávky za nebankovními subjekty	60 981	0	0	60 981
Dluhové cenné papíry	540 559	1 214 263	17 864	1 772 686
Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	110 150	17 858	202 601	330 609
Ostatní aktiva	426	0	0	426
Celkem	1 139 599	1 232 126	220 776	2 592 501

Následující tabulka zobrazuje peněžní finanční závazky Účetní jednotky k 31. prosinci 2024 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Ostatní pasiva – devizový swap	0	-2 811	3 519	708
Ostatní pasiva – úrokový derivát	848	7 711	0	8 559
Ostatní pasiva	24 381	0	0	24 381
Celkem	25 229	4 900	3 519	33 648

V souladu s investiční strategií Podfondu Obhospodařovatel omezuje expozici vůči měnovému riziku využitím měnových derivátů v rámci ekonomického zajištění eurových a dolarových investic do koruny. Reálně je proto Portfolio Podfondu v zásadě nezávislé na vývoji kurzu CZK/EUR a CZK/USD. Expozice Podfondu na měnové riziko tudíž není významná.

Aktuální účetní období

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Ostatní aktiva – devizový swap nominální hodnota	0	1 242 401	166 567	1 408 968
Ostatní pasiva – úrokový derivát nominální hodnota	30 000	363 675	0	393 675

Minulé účetní období

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Ostatní aktiva – devizový swap nominální hodnota	0	1 230 465	210 596	1 441 061
Ostatní pasiva – úrokový derivát nominální hodnota	30 000	377 775	0	407 775

Níže uvedená tabulka shrnuje celkovou citlivost peněžních finančních nederivátových a derivátových aktiv a závazků Účetní jednotky vůči změnám měnových kurzů na reálnou hodnotu, resp. na výsledek Účetní jednotky. Analýza je založena na předpokladech, že se příslušný měnový kurz zvyšuje/snižuje o v tabulce uvedené procento, přičemž všechny ostatní proměnné zůstávají konstantní. Předpoklad představuje nejlepší odhad managementu o přiměřeném posunu měnových kurzů s ohledem na jejich historickou volatilitu.

tis. Kč	Měnový kurz k rozvahovému dni	Změna kurzu (+)	Vliv na výsledek hospodaření (+) / (-)	Změna kurzu (-)	Vliv na výsledek hospodaření (+) / (-)
EUR/CZK	24,245	2 %	10 035	-2 %	-10 035
USD/CZK	20,632	2 %	288	-2 %	-288
Celkem			10 323		-10 323

11.4 Úrokové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

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

Úrokové riziko změny reálné hodnoty je spojeno s finančními investicemi Podfondu. Změna tržní úrokové sazby tak může mít dopad na změnu reálné hodnoty držených investic. Více k oceňování reálnou hodnotou v následující části této zprávy.

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

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

Obhospodařovatel Podfondu v souladu se statutem Podfondu pravidelně monitoruje celkovou úrokovou citlivost Podfondu. Pro řízení úrokového rizika využívá obhospodařovatel finanční deriváty, zejména úrokové swapy.

Analýza citlivosti

tis. Kč	Vliv změny úrokových výnosů/nákladů (variabilně úročených)	Změna reálné hodnoty (fixně úročených)
Citlivost na změnu PRIBOR o 1 %	2 235	25 385
Citlivost na změnu EURIBOR o 1 %	2 861	41 872
Celková citlivost finančních aktiv	5 096	67 257

tis. Kč	Vliv změny úrokových výnosů/nákladů (variabilně úročených)	Změna reálné hodnoty (fixně úročených)
Citlivost na změnu PRIBOR o 1 %	71	0
Celková citlivost finančních závazků	71	0

*úrokové riziko – parametr je vyjádřený v % a znamená vliv posunu úrokové křivky (dle měny) o 1 % dolů

Při opačné změně citlivosti se výsledek promítne ve výkazech v obrácených hodnotách.

11.5 Jiné cenové riziko

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

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	324 720 * 15 %	- 48 708	- 48 708
Celkem finanční aktiva		-48 708	-48 708

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

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

hodnota * parametr = potenciální dopad tržního rizika

Akcie, podílové listy a ostatní podíly – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů

11.6 Riziko likvidity (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

Riziko likvidity je spojeno se schopností Fondu dostát svých finančních povinností a splatit závazky dle smluvních podmínek a v termínu jejich splatnosti. Riziko likvidity je provázáno s rizikem nedostatečné likvidity aktiv spočívajícího v tom, že není zaručeno včasné a přiměřené zpeněžení dostatečného množství aktiv určených k prodeji. V případě potřeby promptní přeměny aktiv v majetku Účetní jednotky nebo nemovitostních společností či jiných společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Účetní jednotky, do peněžních prostředků může být potom určitá transakce zatížena dodatečnými transakčními náklady nebo ji nelze provést v požadovaném termínu, případně pouze za cenu realizace ztráty z vynuceného

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. prosinci 2025 (v tis. Kč)

prodeje majetku. Riziko je omezováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Účetní jednotky. Účetní jednotka dále provádí pravidelné stressové testování likvidity.

Zbývající splatnost nederivátových finančních aktiv Účetní jednotky k 31. prosinci 2025 (v tis. Kč):

Aktuální účetní období

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Pohledávky za bankami	240 574	240 575	240 575	0	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	174 524	218 506	12 430	68 465	137 611	0
Dluhové cenné papíry	2 106 162	2 850 259	48 376	1 579 629	1 222 254	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	324 720	324 720	0	0	0	324 720
Ostatní aktiva (bez devizového swapu)	5 143	5 143	5 143	0	0	0
Celkem	2 851 123	3 639 203	306 524	1 648 094	1 359 865	324 720

Zbývající splatnost nederivátových finančních aktiv Účetní jednotky k 31. prosinci 2024 (v tis. Kč):

Minulé účetní období

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Pohledávky za bankami	427 799	427 799	427 799	0	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	60 981	63 881	50 382	13 499	0	0
Dluhové cenné papíry	1 772 686	1 803 318	26 601	968 836	807 881	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	330 609	330 609	0	0	0	330 609
Ostatní aktiva	426	426	426	0	0	0
Celkem	2 592 501	2 626 033	505 208	982 335	807 881	330 609

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Účetní jednotky k 31. prosinci 2025 (v tis. Kč):

Aktuální účetní období

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Závazky vůči bankám	7 100	7 100	7 100	0	0	0
Ostatní pasiva (bez úrokového derivátu)	29 170	29 170	29 170	0	0	0
Celkem	36 270	36 270	36 270	0	0	0

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Účetní jednotky k 31. prosinci 2024 (v tis. Kč):

Minulé účetní období

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Ostatní pasiva (bez úrokového derivátu a devizového swapu)	24 381	24 381	24 381	0	0	0
Celkem	24 381	24 381	24 381	0	0	0

Tabulka níže znázorňuje rozdíl mezi zbývající splatností nederivátových finančních aktiv a závazků Účetní jednotky, vycházející z údajů uvedených ve dvou tabulkách výše, k 31. prosinci 2025 (v tis. Kč):

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Celkem	2 814 853	3 602 933	270 254	1 648 094	1 359 865	324 720

Tabulka níže znázorňuje rozdíl mezi zbývající splatností nederivátových finančních aktiv a nederivátových finančních závazků Účetní jednotky, vycházející z údajů uvedených ve dvou tabulkách výše, k minulému období 31. prosinci 2024 (v tis. Kč):

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Celkem	2 568 120	2 601 652	480 827	982 335	807 881	330 609

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. prosinci 2025 (v tis. Kč)

Tabulky likvidity jsou sestaveny na základě nediskontovaných peněžních toků evidovaných finančních aktiv a závazků a uvažují nejbližší datum splatnosti, ke kterému může být po Fondu požadováno splacení závazků. V přehledu jsou zahrnuty jak splátky jistiny úvěrů, tak budoucí dosud nezachycené úrokové platby, které vyplývají z uzavřených úvěrových vztahů.

Fond je schopen dostát svým povinnostem vyplývajícím ze závazků vůči nespřízněným subjektům a tyto povinnosti plnit dle smluvních podmínek. Pro tyto účely se Účetní jednotka snaží udržovat dostatečný objem peněz a peněžních ekvivalentů, řídit splatnost závazků se splatností pohledávek. Minimální objem likvidních prostředků, které Účetní jednotka musí udržovat na svých bankovních účtech je zakotven ve statutu Účetní jednotky.

Analýza derivátových finančních nástrojů sestavená podle zbývajících smluvní doby splatnosti k 31. prosinci 2025 (v tis. Kč):

Forwardové a swapové kontrakty v tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let
Pohledávka (měnový derivát)	16 093	16 093	9 444	6 649	0
Závazek (úrokový derivát)	4 131	4 131	0	4 131	0

Analýza derivátových finančních nástrojů sestavená podle zbývajících smluvní doby splatnosti k minulému období 31. prosinci 2024 (v tis. Kč):

Forwardové a swapové kontrakty v tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let
Pohledávka (příjem)	0	0	0	0	0
Závazek (měnový derivát/úrokový derivát)	9 267	9 267	-1 256	10 523	0

11.7 Úvěrové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

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

Úvěrové riziko Podfondu plyne zejména:

- z držených dluhopisů;
- z úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem;
- peněžních prostředků uložených u bank;
- ostatních pohledávek.

Úvěrové riziko z dluhopisů a úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti transakce oddělením řízení rizik obhospodařovatele.

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

Výše jistiny úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi (jednomu fondu kolektivního investování) nebo dluhopisům vydaným jediným emitentem by neměla překročit 65 % hodnoty aktiv Podfondu.

Pokud jsou úvěr nebo půjčka poskytnuty společnosti, ve které je Podfond držitelem majetkové účasti s rozhodujícím vlivem, nemusí Podfond požadovat, aby tato společnost zajistila úvěr nebo půjčku s ohledem na existenci vzájemného vztahu mezi ovládající a ovládanou osobou.

Účetní hodnota finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty představuje nejlepší odhad maximální expozice Podfondu vůči úvěrovému riziku.

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

Aktuální účetní období

tis. Kč	Pohledávky za nebankovními subjekty (úvěry)	Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly	Pohledávky za bankami	Ostatní	Celkem
Standardní	174 524	2 430 882	240 574	21 236	2 867 216

Minulé účetní období

tis. Kč	Pohledávky za nebankovními subjekty (úvěry)	Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly	Pohledávky za bankami	Ostatní	Celkem
Standardní	60 981	2 103 295	427 799	426	2 592 501

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

Úvěrové riziko u poskytnutých úvěrů zohledňuje existenci zajištění a jejich hodnoty.

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u společností J&T BANKA, a.s., České spořitelna, a.s., Komerční banka, a.s. a Československa obchodní banka a.s. Jedná se o regulované bankovní subjekty pod dohledem ČNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je hodnoceno jako nízké.

12 ŘÍZENÍ OSTATNÍCH RIZIK

12.1 Riziko koncentrace (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

Koncentrace pozic může Podfond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Podle oborového členění má Podfond významnou expozici vůči finančnímu a bankovnímu sektoru a dále menší expozici vůči nemovitostnímu sektoru. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou. Podle zemí koncentruje Podfond investice zejména v České republice

12.2 Operační riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

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

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

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

12.3 Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

Rizika spojená s jednotlivými typy derivátů, která mají být nabývána na účet Účetní jednotky, kterými jsou v zásadě rizika tržní, a to zvláště měnová či úroková podle podkladového aktiva derivátu. V případě finančních derivátů, které nejsou obchodovány na evropských regulovaných trzích, může být Účetní jednotka navíc vystavena úvěrovému riziku protistrany a vypořádacímu riziku. Ačkoli počáteční investice do finančního derivátu může být malá (anebo žádná), může i nepatrná změna tržních podmínek vyvolat podstatné snížení či zvýšení tržní hodnoty finančního derivátu (tzv. pákový efekt) a značný nepoměr mezi výší plnění jednotlivých smluvních stran v rámci uzavřeného finančního derivátu.

12.4 Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

Riziko spojené s repo obchody, spočívající především v riziku protistrany, tj. riziku, že vypořádání neproběhne tak, jak se předpokládalo, z důvodu, že protistrana nezaplatí nebo nedodá investiční nástroje ve stanovené lhůtě, nebo riziku, že emitent nebo protistrana nedodrží svůj závazek, a riziku spojeným s nepříznivým vývojem podkladového majetku.

13 REÁLNÁ HODNOTA FINANČNÍCH NÁSTROJŮ

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

Všechna níže uvedená zveřejnění se týkají finančních aktiv a finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou na pokračující bázi.

13.1 Způsoby oceňování

Majetek a dluhy Fondu, resp. Účetní jednotky se v souladu s ust. § 196 ZISIF oceňují reálnou hodnotou podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“) upravenými právem Evropské unie. Konkrétně jako východisko pro definování reálné hodnoty je zpravidla použit standard IFRS 13.

U vybraných finančních nástrojů může být reálná hodnota zejména z důvodu zanedbatelného kreditního a úrokového rizika a krátké doby splatnosti aproximována jmenovitou/naběhlou hodnotou, neboť případný rozdíl mezi naběhlou hodnotou a reálnou hodnotou by byl nevýznamný. Jedná se zejména o:

- a) zůstatky na peněžních účtech;
- b) peněžní ekvivalenty;
- c) pohledávky a závazky s krátkou splatností.

Majetek a dluhy Účetní jednotky se oceňují reálnou hodnotou ke dni, k němuž se vypočítává hodnota Investiční akcie. Reálnou hodnotu majetku a dluhů Účetní jednotky (resp. jednotlivých majetkových hodnot) stanovuje:

- investiční společnost za podmínek dle § 194 a § 195 ZISIF; anebo
- nezávislý znalec.

Reálná hodnota majetkových účastí v majetku Účetní jednotky, včetně reálné hodnoty cenných papírů vydávaných investičním Fondem nebo zahraničním Fondem, který je uzavřeným investičním Fondem, je stanovena vždy ke konci každého účetního období, přičemž takto určená hodnota se považuje za reálnou hodnotu pro období od posledního dne účetního období do dne předcházejícího dni dalšího stanovení reálné hodnoty.

Finanční nástroje

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

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

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako

objektivně zjištělné, je nástroj klasifikován v rámci úrovně 2 hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na úrovni 2 obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.

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

Aktiva a závazky oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjištělné. Mezi aktiva, která jsou oceňována reálnou hodnotou v rámci úrovně 3.

Majetkové účasti a ostatní investiční aktiva, pohledávky a závazky oceňované reálnou hodnotou proti ziskům nebo ztrátám jsou oceňovány zpravidla na základě znaleckých posudků nebo interního ocenění administrátora, protože jejich tržní hodnota není jinak objektivně zjištělná.

Zajištění finančního instrumentu má zásadní vliv na ocenění majetku, a to zejména v mezních situacích. Jestliže je finanční instrument dostatečně zajištěn, je možné jeho cenu stanovit v původní výši, ačkoli dle účetních předpisů, nebo dle předpisů souvisejících s právní úpravou podnikání investičních fondů, je třeba provést korekce ze zásady opatrnosti. A to třeba i do výše 100 %. Kontrola zajištění vždy k datu účetní závěrky a dále ke dni zjištění závažných skutečností.

Úvěrové riziko u finančních závazků se stanovuje stejně jako u úvěrových pohledávek. Očekávané peněžní toky ze závazku se diskontuje na základě sazby, která se skládá z kreditního rizika (bonity klienta) a tržního rizika (sazby ČNB, ECB). Metoda reflektuje aktuální situace věřitele, které by mohly mít vliv zejména na předčasné splacení úvěru nebo na vývoj trhu. Tím je umožněno stanovit, za jakých podmínek by dal tento závazek pořídít v současnosti, a to odpovídá definici reálné hodnoty.

13.2 Hierarchie reálných hodnot finančních nástrojů

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

Úroveň v hierarchii reálných hodnot, v níž je ocenění reálnou hodnotou klasifikováno, je určena na základě vstupních hodnot 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.

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot finančních nástrojů Účetní jednotky (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2025.

Rok 2025

Aktiva (tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	0	240 574	240 574
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	174 524	174 524
Dluhové cenné papíry	1 156 244	584 519	365 399	2 106 162
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	20 530	304 190	0	324 720
Ostatní aktiva	0	16 093	5 143	21 236
Celkem k 31. 12.	1 176 774	904 802	785 640	2 867 216
Závazky (tis. Kč)				
Závazky vůči bankám	0	0	-7 100	-7 100
Ostatní pasiva	0	0	-33 301	-33 301
Celkem k 31. 12.	0	0	-40 401	-40 401

Rok 2024

Aktiva (tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	0	427 799	427 799
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	60 981	60 981
Dluhové cenné papíry	1 091 125	416 067	265 494	1 772 686
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	24 291	306 318	0	330 609
Ostatní aktiva	0	0	426	426
Celkem k 31. 12.	1 115 416	722 385	754 700	2 592 501
Závazky (tis. Kč)				
Ostatní pasiva	0	0	-33 648	-33 648
Celkem k 31. 12.	0	0	-33 648	-33 648

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. Jestliže dochází k nízké likviditě finančního aktiva na regulovaném trhu, ztrácí kotace význam a je vhodnější přesunout aktivum do úrovně 2 nebo 3.

V průběhu sledovaného nebo srovnávacího období došlo k přesunům mezi hierarchiemi L2 a L3. Důvodem přesunů z L2 na L3 byla nedostupnost kotací BVAL, BGN pro stanovení reálné hodnoty. Naopak z hierarchie L3 byly do L2 přesunuty dluhopisy, kde byl aproximován kreditní spread pomocí tržně pozorovaných vstupů (např. spread z obchodovaných dluhopisů stejného nebo podobného emitenta).

13.3 Techniky oceňování a vstupní veličiny

Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

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

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

Majetkové metody stanovují hodnotu majetkové podstaty podniku (substanci). Majetková hodnota je pak dána jako rozdíl individuálně oceněných položek majetku a závazků. Majetkové ocenění lze členit v závislosti na tom, podle jakých zásad a předpokladů budeme oceňovat jednotlivé složky. V případě, že pracujeme s předpokladem „going concern“, ocenění by

mělo odrážet náklady na znovu pořízení majetku (reprodukční hodnotu sníženou o hodnotu opotřebení) – metoda substanční hodnoty. Další majetkovou metodou je metoda likvidační hodnoty. V daném případě nepředpokládáme dlouhodobější existenci oceňovaného subjektu a posuzujeme hodnotu z pohledu peněz, které bychom mohli získat prodejem jednotlivých částí majetku podniku po úhradě závazků. Mezi majetkové metody patří rovněž metoda účetní hodnoty. V tomto případě vycházíme z ocenění majetku a závazků na bázi účetních principů a zásad. V rámci přecenění dílčích složek majetku a závazků lze samozřejmě využít i ostatní aplikovatelné metody.

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

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

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

Aktiva (tis. Kč)	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Pohledávky za bankami	240 575	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK
Pohledávky za nebankovními subjekty	174 524	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK,
Dluhové cenné papíry	365 399	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK, EURIBOR, IRS EUR, Z-Spread novějších emisí, DRISK Model, Bloomberg data
Ostatní aktiva	5 143	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK
Závazky (tis. Kč)			
Závazky vůči bankám	-7 100	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK
Ostatní pasiva	-33 301	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK

Kvantifikace použitých vstupů v případě výnosového ocenění

Kategorie majetku/dluhu	Významný vstup	Vážený průměr vstupu
Pohledávky za nebankovními subjekty	Diskontní sazba	6,63 %
Dluhové cenné papíry	Diskontní sazba	6,19 %

Reálná hodnota pohledávek za bankami, ostatních aktiv, závazků za bankami a ostatních pasiv není citlivá na změnu tržně nepozorovatelných vstupů. Citlivost u daných kategorií aktiv a pasiv není počítána.

13.4 Citlivost reálné hodnoty na změnu tržně nepozorovatelných vstupů

Citlivostní analýza níže je provedena pouze na část portfolia, která je klasifikována do úrovně 3.

Kategorie majetku/dluhu	Změna parametru	Pozitivní dopad (v tis. Kč)	Negativní dopad (v tis. Kč)
Pohledávky za nebankovními subjekty	Změna kreditní přírážky * 10 %	3 592	-3 481
Dluhové cenné papíry	Změna kreditní přírážky * 10 %	6 440	-6 250

Vážený průměr kreditní přírážky použité pro portfolio spadající do úrovně 3 odpovídá ve sledovaném období 3,2 %. Citlivost na změnu kreditní přírážky o 10 % tedy odpovídá absolutní změně plus a minus 0,32 %.

V porovnávacím období, tedy k roku 2024, odpovídal vážený průměr kreditní přírážky pro portfolio spadající do úrovně 3 číslu 3,56 %.

13.5 Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3**13.5.1 Ocenění obchodních podílů a akcií****výnosovým způsobem**

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

substančním způsobem

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

nákladovým způsobem

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

likvidační hodnotou

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

13.5.2 Ocenění cenných papírů**výnosovým způsobem**

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

13.5.3 Ocenění poskytnutých úvěrů**výnosovým způsobem**

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

13.5.4 Ocenění přijatých úvěrů**výnosovým způsobem**

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

13.5.5 Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31. prosinci 2025 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	427 799	-2 807	0	15 682 020	0	0	-15 866 438	0	240 574
Pohledávky za nebankovními subjekty	60 981	-580	0	157 910	0	0	-43 787	0	174 524
Dluhové cenné papíry	265 494	1 107		171 893	-30 000		-12 987	-30 108	365 399
Ostatní aktiva	426	0	0	635 758	0	0	-631 041	0	5 143
Celkem aktiva	754 700	-2 280	0	16 647 581	-30 000	0	-16 554 253	-30 108	785 640
Závazky									
Závazky vůči bankám	0	0	0	-244 866	0	0	237 766	0	-7 100
Ostatní pasiva	-33 648	0	0	-3 243 776	0	0	3 244 123	0	-33 301
Celkem finanční pasiva	-33 648	0	0	-3 488 642	0	0	3 481 889	0	-40 401

Převody z úrovně L2 do úrovně L3:

MND CZ0003538183

60 375 tis. Kč

Převody za úrovně L3 do úrovně L2:

CSG CZ0003550808

21 920 tis. Kč

RAIFFEISENBANK XS2559478693

10 369 tis. Kč

DRMAX CZ0003556177

12 940 tis. Kč

Banka CREDITAS CZ0003709016

20 762 tis. Kč

POZAVAROVALNICA XS2884012332

24 492 tis. Kč

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31. prosinci 2024 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	410 449	0	0	20 829 372	0	0	-20 812 022	0	427 799
Pohledávky za nebankovními subjekty	45 346	1 836	0	87 920	0	0	-74 121	0	60 981
Dluhové cenné papíry	349 292	1 614	0	156 562	-54 959	0	-25 848	-161 867	265 494
Ostatní aktiva	1 462	0	0	374 546	0	0	-375 582	0	426
Celkem aktiva	806 549	3 450	0	21 448 400	-54 959	0	-21 287 573	-161 867	754 700
Závazky									
Ostatní pasiva	-217 715	0	0	-6 131 726	0	0	6 315 793	0	-33 648
Celkem finanční pasiva	-217 715	0	0	-6 131 726	0	0	6 315 793	0	-33 648

14 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Účetní jednotka ve sledovaném období eviduje transakce se spřízněnými osobami, a to s investiční společností EAM, která zajišťuje obhospodařování Podfondu. Tyto náklady jsou zahrnuty pod správní náklady ve výkazu zisku a ztráty.


14.1 Osoby ovládající

Název ovládající osoby:	EUROPIUM a. s.	Jméno ovládající osoby:	Lubor Žalman
Sídlo:	Pernerova 691/42, 186 00 Praha 8	Bytem:	Pod Šibeničkami 778, 251 64 Mnichovice
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl	Způsob ovládání:	nepřímo prostřednictvím ovládání společnosti EUROPIUM a. s.
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl

15 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nedošlo k významným událostem, které by měly dopad na účetní závěrku Účetní jednotky.

Sestaveno dne: 02.04.2026

 Digitally signed
by Mgr. Jan Kubín
Date: 2026.04.02
13:08:51 +02'00'

Mgr. Jan Kubín

zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti

EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.

Příloha č. 3 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku	ISIN	Pořizovací hodnota (tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni účetního období (tis. CZK)
REPO ČNB		180 000	180 000
EMUN Global Private Credit	CZ0008478666	174 981	159 982
MTK Invest SICAV, a.s. – úvěr		100 979	100 345
PKN ORLEN	XS2647371843	75 588	77 338
EPH	XS3106539938	73 522	74 091
COLTCZ	CZ0003577546	68 000	69 456
EPH	XS2716891440	64 306	67 958
MONETA MONEY BANK	XS2898794982	67 743	67 185
MND	CZ0003538183	60 146	60 079
CSG	CZ0003572695	60 000	60 017
Fond Élevation	CZ0008475944	49 980	53 619
ČEZ	XS2838370414	49 947	49 605
TPM PROVIQ PPDP	NL0015001MC8	48 590	48 490
KKCG FINANCING	CZ0003563009	37 000	38 569
ČESKÁ SPOŘITELNA	XS2746647036	37 317	37 920
KKCG FINANCING	SK4000025938	37 875	37 076
EP INFRASTRUCTUR	XS3239976163	36 118	35 963
ČEZ	XS2894908768	35 030	34 915
SOCIETATEA NATION	XS2914558593	35 643	34 849
ČESKÉ DRÁHY	CZ0003562340	32 794	33 797
GEVORKYAN SRO	CZ0000002159	34 468	33 373
SAZKA AG	XS2615937187	32 436	32 134
JTBANK	XS3044417981	32 346	31 731
ACCOL.FC	CZ0003576159	31 000	31 077
CTPNV	XS2759989234	30 982	30 621
DL	XS3109485782	29 411	28 916
ENERGO PRO AS	XS3201977918	29 264	28 842