

VÝROČNÍ ZPRÁVA

FONDU KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ S OZNAČENÍM:

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

OBSAH

■ Údaje a skutečnosti podle zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky č. 244/2013 Sb. a Nařízení (EU) č. 231/2013 a Nařízení (EU) č. 2015/2365 a Nařízení EU č. 2020/852	2
■ Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.	9
■ Výrok nezávislého auditora k účetní závěrce a výroční zprávě	12
■ Účetní závěrka	15

I. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb., Nařízení EU 231/2013, Nařízení EU 2015/2365 a Nařízení EU č. 2020/852

A. ÚDAJE O FONDU

Název fondu

Max Variant CZ, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“)

Zapsaný v seznamu fondů vedeným Českou národní bankou dne 9.1.2023

ISIN

CZ0008477502

Sídlo

Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8

B. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘUJÍCÍ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI

Název společnosti

CREDITAS investiční společnost a.s. (dále jen „Společnost“)

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 27088

IČO

142 58 846

Sídlo

Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku v daném účetním období

Společnost v daném účetním období vykonávala činnost obhospodařovatele Fondu. Směrem k majetku Fondu vykonávala zejména činnosti směřující ke správě stávajících a akvizicím nových investičních příležitostí.

C. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O ADMINISTRÁTOROVI SPOLEČNOSTI

Název společnosti

Conseq Funds investiční společnost, a.s. (dále jen „Administrátor“)

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126.

IČO

248 37 202

Sídlo

Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 110 05

Uzavřené smlouvy

Smlouva o administraci, prostřednictvím které byla Administrátorovi svěřena činnost administrace, byla uzavřena dne 1. dubna 2022 ve znění pozdějších dodatků.

Smlouva o pověření některými činnostmi, prostřednictvím které byl Administrátor pověřen dalšími činnostmi, byla uzavřena dne 1. dubna 2022 ve znění pozdějších dodatků.

D. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ SPRÁVOU MAJETKU

Investiční společností, která obhospodařuje Fond, je Společnost. Společnost pověřila společnost Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 110 00, IČ: 26442671 („Conseq“), obhospodařováním části finančních aktiv v majetku Fondu, a to v rámci Smlouvy o obhospodařování individuálního portfolia investičních nástrojů uzavřené dne 31.1.2023 mezi Conseq a Společností. Tato smlouva byla na základě dohody ukončena ke dni 31.1.2024.

E. ÚDAJE O PORTFOLIO MANAŽERECH FONDU

v rozhodném období, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Finanční aktiva Fondu po celé rozhodné období obhospodařovala Společnost.

Hlavní osoby, podílející se ve Společnosti na řízení Fondu jsou:

Ing. Petr Hlinomaz, Csc.

S přípravou matematického a fyzikálního vysokoškolského vzdělání působil od roku 1993 na různých pozicích v institucích finančního sektoru, od analytických pozic k pozicím manažerským. V Bance CREDITAS působil od roku 2017, se vznikem a získáním licence Investiční společnosti, na kterém se podílel, nastoupil na pozici hlavního investičního manažera. Od počátku vzniku CREDITAS fond SICAV pracoval v investičním výboru nemovitostního podfondu.

F. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem byla po celou dobu existence Fondu UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4, Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608 (dále jen „Depozitář“).

G. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO JINÉ OPATR. MAJETKU FONDU,

pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje pouze Depozitář Fondu.

H. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

I. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU

ke kterým došlo v průběhu účetního období

V rozhodném období byl aktualizován statut Fondu dne 17.1.2024, kdy došlo k úpravě údajů o pověření jiného a limitů. Následně 13.6.2024, kdy proběhla změna názvu fondu z Credistas Smíšený CZ na Max Variant CZ, otevřený podílový fond. Promítla se změna u vedoucích osob Společnosti a došlo k úpravě poplatků a nákladů. Doplněny byly přílohy I. a II. K 21.10.2024 bylo provedeno sjednocení některých pojmů, doplnění vedoucí osoby Administrátora, Informací o historické výkonnosti a kapitol Podílové listy vydávané Fondem a Přeměny podílového fondu.

J. SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY,

které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období

Fond se v rozhodném období neúčastnil žádných soudních sporů.

K. POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ

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

L. VÝVOJ AKTIV FONDU

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se na 72 844 tis. Kč, a to v důsledku vyššího úpisu podílových listů Fondu a růstu ceny podílové jednotky.

M. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU

ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

<i>Majetek</i>	<i>ISIN</i>	<i>Podíl k 31.12.2024</i>	<i>Pořizovací cena v tis. Kč</i>	<i>Reálná hodnota v tis. Kč k 31.12.2024</i>
Vklady u bank		21,68 %	15 793	15 793
ConseqCorpBondA	CZ0008473873	18,19 %	4 500	13 253
CSQEqBCZK	CZ0008477031	12,90 %	3 000	9 399
Komerční banka	CZ0008019106	9,76 %	2 505	7 110
MONETA	CZ0008040318	8,50 %	5 156	6 190

CZgbf/31	CZ0001006241	7,90 %	3 229	5 752
Philip Morris ČR	CS0008418869	6,17 %	2 880	4 497
CZgbf/27	CZ0001004105	4,83 %	3 506	3 516
Ceska zbrojovka	CZ0009008942	3,44 %	2 418	2 509
ConseqRepoCZK	CZ0008477221	2,06 %	7 000	1 497
KKCGb7.75/29	CZ0003563009	1,71 %	1 276	1 243
CZgb4.85/57	CZ0001002059	1,44 %	1 018	1 051

N. SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

<i>Podíl v % na aktivech celkem</i>	<i>31. prosince 2024</i>	<i>31. prosince 2023</i>
Pohledávky za bankami	21,68 %	18,86 %
Dluhové cenné papíry	16,74 %	17,40 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	61,52 %	63,72 %
Ostatní aktiva	0,06 %	0,02 %

O. VÝSLEDNÝ OBJEM ZÁVAZKŮ VZTAHUJÍCÍCH SE K TECHNIKÁM,

které obhospodařovatel používá k obhospodařování Fondu, ke konci účetního období, s rozlišením, zda se jedná o repo obchody nebo deriváty

Typ	Nominální hodnota (Kč)	Reálná hodnota (Kč)
Závazky z repo obchodů	0,00	0,00
Závazky z FX derivátů	0,00	0,00
Závazky z úrokových derivátů	0,00	0,00

P. CELKOVÝ POČET PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU,

které jsou v oběhu ke konci účetního období a které byly vydány a odkoupeny v účetním období

V roce 2024 bylo vydáno 28 563 721 ks podílových listů a odkoupeno 2 764 613 ks podílových listů. K 31. prosinci 2024 bylo v oběhu 66 016 113 ks podílových listů Fondu.

Q. FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

K 31. prosinci 2024 připadal na jeden podílový list Fondu fondový kapitál ve výši 1,0913 Kč.

R. SROVNÁNÍ CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU A FONDOVÉHO KAPITÁLU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

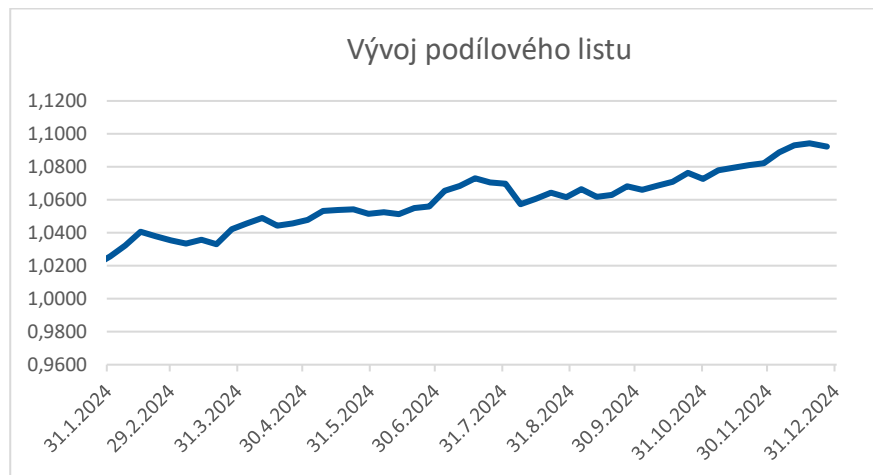
Období k	NAV (Kč)	NAV (Kč) /PL
31. 12. 2024	72 041 812,52	1,0913
31. 12. 2023	40 946 103,96	1,0181

S. HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

Fond v rozhodném období nevyplácel podíly na zisku.

T. VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

v názorné grafické podobě


U. ROČNÍ ODCHYLKA SLEDOVÁNÍ MEZI VÝKONNOSTÍ FONDU A VÝKONNOSTÍ SLEDOVANÉHO INDEXU

pokud Fond sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období

Fond nekopíruje ani nehodlá kopírovat složení žádného indexu, resp. benchmarku.

V. 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

V rozhodném období vznikly fondu náklady na činnost auditora ve výši 157 tis. Kč, z čehož bylo k 31. prosinci 2024 vyplaceno 0 tis. Kč, náklady na depozitáře ve výši 349 tis. Kč, z čehož bylo k 31. prosinci 2024 vyplaceno 320 tis. Kč, náklady na administraci ve výši 1 061 tis. Kč, z čehož bylo k 31. prosinci 2024 vyplaceno 547 tis. Kč a ostatní náklady ve výši 130 tis. Kč, z čehož bylo k 31. prosinci 2024 vyplaceno 130 tis. Kč.

W. POPIS RIZIK SOUVISEJÍCÍCH S DERIVÁTY,

údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních limitech ve vztahu k derivátům sjednaným na účet tohoto fondu,

Nejvýznamnějšími tržními riziky jsou měnové riziko, úrokové riziko, akciové riziko a komoditní riziko. Vývoj kursů, úrokových sazeb a dalších tržních hodnot, má vliv na hodnotu aktiv ve vlastnictví fondu. Míra tržního rizika závisí na konkrétní struktuře majetku Fondu. Velký vliv tržního rizika je zejména u derivátů, kde malá změna ceny podkladového nástroje může znamenat velkou změnu ceny derivátu (pákový efekt).

X. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB,

kteří mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele tohoto fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které investiční fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

Mzdové a obdobné náklady Společnosti za rok 2024 činily 23 302 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů byla částka ve výši 0 Kč pohyblivou složkou. Uvedené částky se vztahují k celkové odměně všech pracovníků a vedoucích osob Společnosti. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti v roce 2024, kterým byla odměna vyplacena, byl 8,75. Společnost z majetku Fondu nevyplatila žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Fondu.

Y. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB,

kteří mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu

Mzdové náklady a náklady na odměny vedoucích osob a dalších pracovníků majících vliv na rizikový profil Společnosti a Fondu činily v roce 2024 celkem 7 091 tis. Kč, z toho 0 tis. Kč činila pohyblivá složka.

Z. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

Na účet Fondu nebyly v rozhodném období uskutečněny žádné SFT ani swapy veškerých výnosů.

AA. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

ROZVAHA K 31. PROSINCE 2024

Aktiva

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Pohledávky za bankami	15 793	7 874
v tom: a) splatné na požádání	15 793	7 874
Dluhové cenné papíry	12 191	7 265
v tom: a) vládních institucí	10 319	7 265
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 872	26 605
Ostatní aktiva	44 817	7
v tom: d) ostatní aktiva	43	7
Aktiva celkem	72 844	41 751

Pasiva

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Ostatní pasiva	671	769
v tom: d) ostatní pasiva	671	769
Rezervy	131	36
v tom: b) na daně	131	36
Vlastní kapitál/Čistá aktiva celkem	72 042	40 946
Pasiva celkem	72 844	41 751

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § 21 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

Na základě Dohody o ukončení smlouvy o administraci investičních fondů dojde k ukončení činnosti společnosti Conseq Funds investiční společnosti, a.s. jako administrátora Fondu. S účinností od 1.5.2025 bude výkon administrace provádět společnost Creditas investiční společnost a.s.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umístování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích a funkcionalitu distribučního kanálu, tj. optimálně kombinovat finanční nástroje dostupné na českém peněžním a kapitálovém trhu, denominované v české koruně.

Záměrem pro rok 2025 je dosažení vyšších objemů prodeje a velikosti fondu přibližně na trojnásobek současné velikosti díky rozšiřujícím se možnostem distribuce na straně Banky Creditas jako distributora. Rostoucí velikost Fondu by měla přispět k celkové efektivnosti a snižování nákladovosti Fondu a k větší diverzifikaci investic v portfoliu Fondu.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia žádné vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ

Cílem řízení rizik Fondu je minimalizace rizik souvisejících s činností Fondu při dodržení investiční strategie Fondu.

Za účelem hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování Fondu byly zvoleny metody identifikující jednotlivá podstatná rizika, kterými jsou:

- a) Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – Společnost řídí monitorováním a dodržováním výše zmíněných kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- b) Úvěrové riziko – toto riziko Společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.
- c) Riziko likvidity – Společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- d) Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv – toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic.

- e) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí – toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému Společnosti.

Metody

zvolené pro hodnocení rizik

Při řízení rizik vyplývajících z použití investičních nástrojů, které jsou součástí majetku Fondu, uplatňuje Společnost následující metody:

- a) monitorování a kontrola dodržování relevantních pravidel rozložení a omezení rizik (investiční limity a pravidla) daných obecně závaznými právními předpisy a statutem Fondu,
- b) monitorování vývoje volatility výkonnosti Fondu vyjádřené směrodatnou odchylkou vypočtenou z 36 měsíčních výkonností investičních akcií Fondu v ročním vyjádření,
- c) monitorování událostí operačního rizika.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAŽÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.



Čestné prohlášení

Podle našeho nejlepšího vědomí podává tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci fondu, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření fondu za uplynulé účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření fondu.

Datum sestavení

24. dubna 2025

Podpis statutárního zástupce

Signed by:
Roman Dziadkiewicz
BBE132DF6D094AE...

Mgr. Roman Dziadkiewicz

Signed by:
Radek Hudáček
76ED3FE8F1494B2...

Ing. Radek Hudáček

Zpráva nezávislého auditora

podílníkům fondu Creditas Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu Creditas Max Variant CZ, otevřený podílový fond, se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, Praha 8 („Fond“) k 31. prosinci 2024 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2024,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje významné informace o účetních metodách a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými standardy Komory auditorů České republiky, kterými jsou Mezinárodní standardy auditu doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami (společně „auditorské předpisy“). Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky.

Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Nezávislost

V souladu s Mezinárodním etickým kodexem pro auditory a účetní odborníky (včetně Mezinárodních standardů nezávislosti) vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy účetních („kodex IESBA“) a přijatým Komorou auditorů České republiky a se zákonem o auditorech jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti CREDITAS investiční společnost a.s. Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o Fondu získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také jsme posoudili, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti i na postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti.

Na základě provedených postupů v průběhu našeho auditu, do míry, již dokážeme posoudit, jsou dle našeho názoru:

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu a o prostředí, v němž působí, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné nesprávnosti. Žádnou významnou nesprávnost jsme nezjistili.

Odovědnost statutárního orgánu společnosti CREDITAS investiční společnost a.s za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti CREDITAS investiční společnost a.s odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán společnosti CREDITAS investiční společnost a.s povinen 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 statutární orgán společnosti CREDITAS investiční společnost a.s plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem společnosti CREDITAS investiční společnost a.s 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 pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán společnosti CREDITAS investiční společnost a.s uvedl v příloze účetní závěrky.

- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem společnosti CREDITAS investiční společnost a.s, a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu trvat nepřetržitě. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost trvat nepřetržitě.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat statutární orgán společnosti CREDITAS investiční společnost a.s mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

24. dubna 2025

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerkou



Ing. Eva Loulová
statutární auditorka, evidenční č. 1981

**Max Variant CZ,
otevřený podílový fond**

**Účetní závěrka
k 31. prosinci 2024**

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Sídlo: Praha 8, Sokolovská 675/9, PSČ 186 00

Identifikační číslo: 751 63 870

Právní forma: otevřený podílový fond

Předmět podnikání: kolektivní investování

Datum sestavení: 24. dubna 2025

**ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2024**

Aktiva			
tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
3. Pohledávky za bankami	4	15 793	7 874
v tom: a) splatné na požádání		15 793	7 874
5. Dluhové cenné papíry	5	12 191	7 265
v tom: a) vládních institucí		10 319	7 265
b) ostatních subjektů		1 872	0
6. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6	44 817	26 605
11. Ostatní aktiva	7	43	7
v tom: d) ostatní aktiva		43	7
Aktiva celkem		72 844	41 751
Pasiva			
tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
4. Ostatní pasiva	8	671	769
v tom: d) ostatní pasiva		671	769
6. Rezervy	9	131	36
v tom: b) na daně		131	36
12. Kapitálové fondy	10	67 750	40 268
14. Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období	10	678	0
15. Zisk/ztráta za účetní období	10	3 614	678
Vlastní kapitál/Čistá aktiva celkem		72 042	40 946
Pasiva celkem		72 844	41 751

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Sídlo: Praha 8, Sokolovská 675/9, PSČ 186 00

Identifikační číslo: 751 63 870

Právní forma: otevřený podílový fond

Předmět podnikání: kolektivní investování

Datum sestavení: 24. dubna 2025

Podrozvahové položky

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
8. Hodnoty předané k obhospodařování	11	72 042	40 946
Podrozvahová aktiva celkem		72 042	40 946

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024**

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	12	919	759
3. Výnosy z akcií a podílů	13	1 166	0
4. Výnosy z poplatků a provizí	14	57	7
5. Náklady na poplatky a provize	15	-231	-81
6. Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	3 720	1 136
z toho: realizované		313	254
Nerealizované		3 407	882
9. Správní náklady	17	-1 697	-1 107
19. Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním		3 934	714
23. Daň z příjmů	18	-320	-36
24. Změna čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů		3 614	678

Signed by:



BBE132DF6D094AE...

Signed by:



76ED3FE8F1494B2...

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

Údaje o Fondu

Max Variant CZ, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl vytvořen CREDITAS investiční společností, a.s., na základě rozhodnutí České národní banky ze dne 9. ledna 2023. Rozhodnutí nabylo proávní moci dne 9. ledna 2023.

Fond je speciálním fondem ve smyslu § 597 a násl. zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon o investičních společnostech a investičních fondech“). Podílový fond nemá právní osobnost. Vlastnické právo k majetku v podílovém fondu náleží společně všem jeho podílníkům a vykonává je vlastním jménem a na účet podílového fondu jeho obhospodařovatel (viz Údaje o obhospodařovateli Fondu).

Fond je otevřeným podílovým fondem, shromáždění podílníků není zřízeno.

Účelem Fondu je prostřednictvím a kombinací investic do různých druhů investičních nástrojů, zejména akcie a dluhopisy, doplněné o některé cenné papíry vydávané investičními fondy. Investiční strategii Fondu upravuje jeho statut.

Fond vydává podílové listy s přiděleným kódem ISIN CZ0008477502. Podílové listy Fondu jsou cennými papíry bez jmenovité hodnoty. Ke dni 31. prosince 2024 Fond eviduje 66 016 113 ks vydaných podílových listů Fondu. Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Fond byl vytvořen na dobu neurčitou a není řídicím ani podřízeným fondem.

Obhospodařovatelem Fondu je CREDITAS investiční společnost, a.s., se sídlem Sokolovská 675/9, 186 00 Praha 8, IČO: 142 58 846 (dále jen „Společnost“).

Administrátorem Fondu je Conseq Funds investiční společnost, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČO: 248 37 202 (dále jen „Administrátor“).

Depozitářem Fondu je v období od 1.1.2024 do 31.12.2024 UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4, IČO: 649 48 242 (dále jen „Depozitář“).

Auditorem Fondu je PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, IČO: 407 65 521 (dále jen „Auditor“).

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

2 ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002, ve znění účinném od 1. ledna 2018, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách, které jsou funkční měnou Fondu. Funkční měna je měna primárního ekonomického prostředí, ve kterém Fond působí.

Částky v účetní závěrce jsou uvedeny v tisících korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Účetní závěrka je sestavena k rozvahovému dni 31.12.2024. Běžným účetním obdobím je rok končící 31.12.2024, minulým účetním obdobím byl rok končící 31.12.2023.

Účetní závěrka Fondu byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

(b) Okamžik 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, den zúčtování příkazů Fondu, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi, popř. jinými deriváty.

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(b) Okamžik uskutečnění účetního případu (pokračování)

Finanční aktiva a závazky se zachytí v reálné hodnotě v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace. Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou v účetnictví zachyceny podle metody dne vypořádání. Deriváty jsou při prvotním zachycení vykázány v reálné hodnotě k datu uzavření obchodu.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů jsou v případě jejich prodeje odúčtována ke dni vypořádání obchodního případu.

Finanční závazek nebo jeho část zanikne, když je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost a účetní jednotka již dále nebude finanční závazek nebo jeho část vykazovat v rozvaze. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho části, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za příslušný dluh uhrazenou se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

(c) Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry (EIR) odvozené od reálné hodnoty při prvotním zaúčtování, která může zahrnovat i související poplatky (pro dluhové nástroje klasifikované jako finanční aktiva v naběhlé hodnotě nebo finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření).

Výnosové úroky zahrnují zejména úroky z reverzních repo operací, ze směnek, z krátkodobých úložek na peněžním trhu, časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z úroku a podobné výnosy“.

Nákladové úroky zahrnují zejména úroky z repo operací, z vydaných směnek a krátkodobých úvěrů z peněžního trhu a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

(d) Výnosové poplatky a provize

Poplatky a provize jsou vykazovány na akruálním principu k datu poskytnutí služby a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z poplatků a provizí“.

(e) Finanční nástroje

Od svého vzniku Fond aplikuje standard IFRS 9 Finanční nástroje v oblasti klasifikace, oceňování a ztrát ze znehodnocení finančních aktiv a finančních závazků.

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(e) Finanční nástroje (pokračování)

Klasifikace finančních aktiv Fondu je založena na

- principech obchodního modelu, na základě, kterého jsou finanční aktiva řízena,
- charakteru smluvních peněžních toků, které plynou z finančního aktiva (SPPI; z anglického solely payments of principal and interest on the principal outstanding, dále „SPPI test“)

Obchodní modely posuzují záměr účetní jednotky ohledně nakládání s finančním aktivem, tzn. zda se jedná o inkaso smluvních peněžních toků, prodej finančních aktiv nebo obojího, popř. jiného obchodního modelu. Jednotlivé obchodní modely Fondu mohou být:

- „Držet a inkasovat“ – finanční aktiva v naběhlé hodnotě (AC; z anglického „amortized cost“),
- „Držet, inkasovat a prodat“ – finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku hospodaření (FVOCI; z anglického „fair value through other comprehensive income“);
- „Řízení na bázi reálné hodnoty“ – finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty (FVTPL; z anglického fair value through profit or loss);

Finanční aktiva v naběhlé hodnotě

Strategie „Držet a inkasovat“ má za cíl držet finanční majetek za účelem inkasa smluvních peněžních toků. Příklady takového finančního majetku jsou úvěry, cenné papíry držené do splatnosti nebo pohledávky z obchodního styku. K porušení podmínek tohoto modelu nedochází v případě, že v průběhu držby finančního aktiva dojde k výraznému zhoršení úvěrového rizika protistrany a Fond se v reakci rozhodne takové aktivum prodat.

Aktiva v modelu "Držet a inkasovat" jsou oceňována v naběhlé hodnotě. Naběhlá hodnota finančního aktiva je částka, v níž je majetek oceněn při prvotním zachycení, snížená o splátky jistiny, snížená nebo zvýšená o kumulovanou amortizovanou hodnotou rozdílu mezi prvotně vykázanou hodnotou a hodnotou při splatnosti (včetně naběhlého úroku) při použití efektivní úrokové míry a snížena o ztráty ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výsledku hospodaření stejně jako kurzové rozdíly a úrokové výnosy stanovené za použití efektivní úrokové míry.

Do této kategorie jsou zařazena finanční aktiva, která splňují SPPI test a jedná se o dluhové nástroje.

Finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření

Strategie „Držet, inkasovat a prodat“ má za cíl inkaso smluvních peněžních toků z jistiny a úroků, a také prodej finančních aktiv; model představuje tzv. „smíšený“ obchodní model. Tento model rozlišuje dva různé druhy účetního zacházení pro kapitálové nástroje a dluhové nástroje.

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(e) Finanční nástroje (pokračování)

Dluhové nástroje, které splňují SPPI test v obchodním modelu "držet, inkasovat a prodat" se oceňují reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku hospodaření. Při odúčtování finančního aktiva dojde k přeúčtování kumulativního zisku/ztráty do toho okamžiku vykázaného v položce rozvahy „Oceňovací rozdíly“ z vlastního kapitálu do výkazu zisku a ztráty. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty stejně jako kurzové rozdíly z přecenění cizoměnových finančních aktiv. Úrokové výnosy se počítají použitím efektivní úrokové míry a jsou vykázané v položce "Výnosy z úroků a podobné výnosy".

Kapitálové nástroje, které nejsou drženy za účelem obchodování a účetní jednotka k datu jejich pořízení rozhodne o zařazení do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření, jsou přeceňovány přes ostatní úplný výsledek hospodaření včetně kurzových rozdílů z přecenění. Při jejich odúčtování nedojde k přeúčtování zisku/ztráty z přecenění vykázaného ve vlastním kapitálu do výkazu zisku a ztráty.

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty

Strategie "Řízení na bázi reálné hodnoty" se vztahuje na finanční aktiva, která jsou součástí portfolia, které je spravované a jehož výkonnost je posuzována na bázi reálné hodnoty. Do této kategorie jsou zařazena také finanční aktiva, které nesplňují SPPI test, finanční nástroje pořízené za účelem obchodování, kapitálové nástroje, u kterých se účetní jednotka rozhodla nezařadit je do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření a jsou zde zařazeny rovněž všechny deriváty (typickými finančními aktivy jsou dluhové cenné papíry, kapitálové nástroje a podílové listy, deriváty, úvěry a pohledávky). Změny reálné hodnoty včetně kurzových rozdílů se v případě těchto aktiv vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Finanční aktiva v tomto modelu nejsou předmětem výpočtu znehodnocení z očekávaných úvěrových ztrát. Obchodní model „Řízení na bázi reálné hodnoty“ nesplní podmínky pro zařazení finančních aktiv do kategorií AC; (z anglického „amortized cost“) a FVOCI; (z anglického „fair value through other comprehensive income“) a finanční aktiva řízená tímto modelem se musí přeceňovat na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty.

Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. V důsledku toho jsou finanční nástroje klasifikovány na vyšší úrovni agregace, na úrovni portfolií. Pro posouzení obchodního modelu bere účetní jednotka do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k tomuto datu k dispozici. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro řízení portfolia a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(e) Finanční nástroje (pokračování)

- jak je hodnocena výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě portfolia finančních aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového posouzení, jak je dosahováno cílů stanovených účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv a jak dochází k realizaci peněžních toků.

Vyhodnocení, zda smluvní peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna na časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Fond hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení Fond vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků
- pákový efekt
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti
- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Vzhledem k povaze činnosti Fondu a druhům finančních nástrojů, které drží, se všechna finanční aktiva a pasiva oceňují reálnou hodnotou (FVTPL) vykázanou do zisku a ztráty v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“.

Prvotní zaúčtování

O finančních aktivech oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty se účtuje ke dni vypořádání, s výjimkou derivátů. Ode dne, kdy se Fond zaváže ke koupi těchto aktiv, se účtuje ve výkazu zisku a ztráty o všech nákladech a výnosech plynoucích ze změn reálných hodnot těchto aktiv.

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(e) Finanční nástroje (pokračování)

Oceňování

Následně po prvotním zaúčtování se všechny nástroje oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty přeceňují na reálnou hodnotu.

Zisky a ztráty z následného přecenění

Zisky a ztráty z následného přecenění finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty.

Ztráta ze znehodnocení finančních aktiv v důsledku očekávaných úvěrových ztrát (impairment)

Vzhledem k tomu, že všechna finanční aktiva Fondu jsou vykázána v reálné hodnotě, tak Fond nevykazuje ztrátu ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát.

Kompenzace

Finanční aktiva a závazky jsou kompenzovány a čistá výše je vykázána v rozvaze, jestliže má Fond právně vymahatelný nárok vykázané částky kompenzovat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň ve stejný okamžik vypořádat příslušný závazek. Některá finanční aktiva a závazky mohou být na základě právně vymahatelných smluvních ujednání kompenzována, ale ve výkazech ke kompenzaci nedochází a nejsou vykázána v čisté výši.

i. Peníze a peněžní ekvivalenty

Za peněžní ekvivalenty se v rámci Fondu považuje pokladní hotovost a vklady u bank splatné na požádání, pokladniční poukázky a státní dluhopisy se zbytkovou splatností do 3 měsíců. Pokladní hotovost a vklady na požádání jsou oceňovány nominální hodnotou, což zároveň představuje reálnou hodnotu. Pokladniční poukázky a státní dluhopisy jsou oceňovány reálnou hodnotou proti nákladům a výnosům.

ii. Smlouvy o financování cenných papírů

Cenné papíry koupené nebo zapůjčené na základě smluv o zpětném prodeji (reverzní repo smlouvy) se nevykazují v rozvaze. Cenné papíry prodávané nebo půjčené na základě smluv o zpětné koupi (repo smlouvy) jsou ponechány v jejich původním portfoliu. Podkladové peněžní toky jsou vykázány ke dni vypořádání jako „Pohledávky za bankami“, „Pohledávky za klienty“, „Závazky vůči bankám“ a „Závazky vůči klientům“.

Cenné papíry přijaté na základě reverzní repo smlouvy a prodané třetím stranám jsou zachyceny v reálné hodnotě jako závazky k obchodování. Závazky z obchodování s dluhovými cennými papíry jsou v případě Krátkých prodejů (Short sell) vykázány jako „Závazky z dluhových cenných papírů“ a v ostatních případech jako „Ostatní pasiva“, „Závazky k obchodování s akciemi“ jsou vykázány jako „Ostatní Pasiva“.

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(e) Finanční nástroje (pokračování)

iii. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty

Cenné papíry pořízené v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“ jsou oceňovány reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty jsou při prvotním ocenění zaúčtovány v reálné hodnotě (zpravidla transakční cena), a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Transakční náklady, které přímo souvisejí s pořízením nebo vydáváním finančního aktiva nebo finančního závazku jsou účtovány přímo proti účtům nákladů nebo výnosů. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Spotové nákupy a prodeje jsou účtovány k datu vypořádání obchodu. Změna reálné hodnoty cenného papíru mezi datem obchodu a datem vypořádání je účtována do zisku nebo ztráty z finančních operací. Forwardové obchody jsou zachyceny jako deriváty. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy z cenných papírů.

iv. Emitované podílové listy vydávané fondem

Podílové listy emitované Fondem vzhledem k povinnosti odkupu Fondem nesplňují základní podmínku dle IAS 32 pro klasifikaci jako kapitálový nástroj a jsou tedy finančním závazkem. Podmínky uvedené v § 16A-16B, resp. 16C-16D nicméně umožňují i některé finanční závazky klasifikovat jako kapitálový nástroj.

Fond vykazuje v souladu s IAS 32 (na základě posouzení dodatečných podmínek uvedenými v § 16A-16B, resp. 16C-16D) emitované podílové listy akcie jako kapitálový nástroj.

v. Pohledávky

Pohledávky Fondu splňující definice finančního aktiva jsou oceňovány reálnou hodnotou. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

vi. Finanční závazky

Fond klasifikuje své finanční závazky jako oceňované reálnou hodnotou (FVTPL) do zisku nebo ztráty, pokud jsou podmíněnou protihodnotou zaúčtovanou nabyvatelem v podnikové kombinaci, nebo jsou určeny k obchodování a nebo jsou označeny jako nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

Finanční závazky se klasifikují jako určené k obchodování, pokud:

- byly pořízeny v zásadě za účelem zpětné koupě v blízké budoucnosti, nebo
- jsou při prvotním vykázání součástí portfolia identifikovaných finančních nástrojů, které jsou společně řízeny Fondem a u kterých je v poslední době doloženo obchodování realizované pro krátkodobý zisk, nebo
- jsou derivátem (kromě derivátu, který je smlouvou o finanční záruce nebo plní funkci efektivního zajišťovacího nástroje)

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(e) Finanční nástroje (pokračování)

Finanční závazky je možné při prvotním vykázání označit jako finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) pokud:

- takové označení vylučuje nebo významně omezuje oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak mohl vzniknout, nebo
- je finanční závazek součástí skupiny finančních aktiv nebo finančních závazků nebo obou, které jsou řízeny a jejichž výkonost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií Fondu v oblasti řízení rizik nebo investiční strategií a informace o této skupině závazků jsou interně vykazovány, nebo
- jsou součástí smlouvy, která obsahuje jeden nebo více vložených derivátů, a IFRS 9 umožňuje, aby se celá kombinovaná smlouva označovala jako oceněná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční závazky, které nejsou oceňované reálnou hodnotou (FVTPL) jsou následně oceněny v naběhlé hodnotě pomocí efektivní úrokové míry.

Všechny půjčky a dluhopisy jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě snížené o přímo přiřaditelné transakční náklady. Po prvotním vykázání je způsob stanovení reálné hodnoty stanoven Administrátorem Fondu.

(f) Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří, pokud jsou splněna následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné nebo jisté, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž „pravděpodobné“ znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

(g) Přepočtení cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Fondu, nebo očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(h) Daň z příjmů

Daňový náklad zahrnuje splatnou a odloženou daň. Srážková daň ve výši, kterou nelze odečíst od splatné daně, tvoří součást daňového nákladu.

Splatná daň zahrnuje odhad daně vypočtený z daňového základu s použitím daňové sazby platné v první den účetního období.

Rezervu na daň z příjmů vytváří společnost vzhledem k tomu, že okamžik sestavení účetní závěrky předchází okamžiku stanovení výše daňové povinnosti. V následujícím účetním období společnost rezervu rozpustí a zaúčtuje zjištěnou daňovou povinností.

V rozvaze je rezerva na daň z příjmů snížena o zaplacené zálohy na daň z příjmů, případná výsledná pohledávka je vykázána v položce Ostatní aktiva.

(i) Daň z přidané hodnoty

Fond není registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“), proto veškerá DPH na vstupu se stává součástí vynaložených nákladů.

(j) Odložená daň

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž Fond očekává její realizaci.

(k) Spřízněné strany

Spřízněné strany Fondu jsou v souladu s IAS 24 (Zveřejnění spřízněných stran) definovány následovně:

- a) strana ovládá účetní jednotku;
- b) strana má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv nad touto účetní jednotkou;
- c) strana je členem klíčového managementu Společnosti;
- d) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno c).

Transakce mezi spřízněnými stranami je převod zdrojů, služeb nebo závazků mezi spřízněnými stranami bez ohledu na to, zda je účtována cena.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodě 19.

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(l) Položky z jiného účetního období

Položky z jiného účetního období, než kam věcně a časově patří, jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změn účetních metod, které jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu.

(m) Změny účetních metod

Fond v roce 2024 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

(n) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY

Některé částky v této účetní závěrce byly stanoveny na základě účetních úsudků a s použitím odhadů a předpokladů. Tyto odhady a předpoklady vycházejí z předchozích zkušeností a dalších podkladů, například z plánů a prognóz budoucího vývoje, které jsou v současnosti považovány za realistické. Vzhledem k tomu, že s těmito předpoklady a odhady je spojena určitá míra nejistoty, může dojít v budoucnu na základě skutečných výsledků k úpravě účetní hodnoty souvisejících aktiv a závazků.

Účetní úsudky, odhady a předpoklady jsou pravidelně přehodnocovány a jejich změny jsou promítány do hodnot zobrazených v účetnictví.

Při sestavení účetní závěrky byly použity následující nejvýznamnější účetní úsudky, odhady a předpoklady:

i. Posouzení obchodních modelů

Klasifikace a ocenění finančních aktiv závisí na výsledcích testu charakteristik smluvních peněžních toků (zda jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků), tzv. „SPPI test“) a vyhodnocení obchodního modelu (viz bod 2 písm. e) Finanční nástroje), který definuje způsob, jakým Fond řídí finanční aktiva s cílem generování peněžních toků. Fond určuje obchodní model na úrovni, která odráží, jak jsou portfolia finančních aktiv řízena za účelem dosažení stanovených cílů, zejména na základě strategie Fondu, finančních nástrojů v portfoliu, hodnocení výkonnosti, sledování rizik a hodnocení/odměňování správců portfolia. Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Společnost hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků.

ii. Reálná hodnota finančních nástrojů

Informace o předpokladech a odhadech, které mají významný vliv na vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů, jsou popsány v bodu 22.

Max Variant CZ, otevřený podílový fond**Příloha účetní závěrky****Rok končící 31. prosince 2024****4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Běžné účty u bank	15 793	7 874
Celkem	15 793	7 874

5 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Dluhové cenné papíry–vládní instituce	10 319	7 265
Dluhové cenné papíry–nefinanční instituce	1872	0
Celkem	12 191	7 265

6 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Akcie	20 668	5 741
Podílové listy	24 149	20 864
Celkem	44 817	26 605

7 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Dohadné účty aktivní	20	7
Exkupon nebankovní	23	0
Celkem	43	7

8 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Dodavatelé	19	215
Dohadné účty pasivní	652	554
Celkem	671	769

Dohadné účty pasivní ve výši 652 tis. Kč představují zejména dohad na poplatky za depozitáře ve výši 29 tis. Kč, dohad na audit ve výši 109 tis. Kč a dohad na admin fee ve výši 514 tis. Kč.

Max Variant CZ, otevřený podílový fond**Příloha účetní závěrky****Rok končící 31. prosince 2024****9 REZERVA NA DAŇ**

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Rezervy	131	36
v tom: b) na daně	131	36
Celkem	131	36

Podrobnější členění rezerv na daně je uvedeno v části 18 Daň z příjmů.

10 FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA PODÍLOVÝ LIST

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Fondový kapitál Fondu (tis. Kč)	67 750	40 268
Počet vydaných podílových listů (kusy)	66 016 113	40 217 005
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,0913	1,0181

Aktuální hodnota podílového listu je definována jako podíl fondového kapitálu Fondu připadající na jeden podílový list. Fondovým kapitálem Fondu se rozumí hodnota majetku Fondu snížená o hodnotu dluhů Fondu.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se aktuální hodnotě podílového listu zvýšenou o prodejní poplatky.

Podílové listy prodané a odkoupené lze analyzovat následujícím způsobem:

tis. Kč	Počet podílových listů	Kapitálové fondy
Zůstatek k 1. lednu 2024	40 217 005	40 268
Prodané podílové listy	28 563 721	30 423
Odkoupené podílové listy	-2 764 613	-2 941
Zůstatek k 31. prosinci 2024	66 016 113	67 750

Rozdělení zisku/úhrada ztráty

Zisk z roku 2024 ve výši 3 614 tis. Kč bude navržen k převodu do nerozděleného zisku.

Zisk z roku 2023 ve výši 678 tis. Kč byl převeden do nerozděleného zisků z předchozích období.

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

**10 FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA PODÍLOVÝ LIST
(POKRAČOVÁNÍ)****Přehled o změnách Fondového kapitálu za rok končící 31.12.2024**

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2024	40 268	0	678	40 946
Rozdělení výsledku hospodaření	0	678	-678	0
Prodeje podílových listů	30 423	0	0	30 423
Odkupy podílových listů	-2 941	0	0	-2 941
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	3 614	3 614
Zůstatek k 31. prosinci 2024	67 750	678	3 614	72 042

Přehled o změnách Fondového kapitálu za rok končící 31.12.2023

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 9. lednu 2023	0	0	0	30 041
Rozdělení výsledku hospodaření	0	0	0	0
Prodeje podílových listů	42 118	0	0	42 118
Odkupy podílových listů	-1 850	0	0	-1 850
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	678	678
Zůstatek k 31. prosinci 2023	40 268	0	678	40 946

11 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 72 042 tis. Kč k 31. prosinci 2024 (2023: 40 946 tis. Kč) obhospodařuje Společnost.

12 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2024	2023
Úroky bankovní	409	276
Úroky z termínovaných vkladů	0	123
Úroky z cenných papírů	510	360
Celkem	919	759

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

13 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2024	2023
Přijaté dividendy zdaněné	1 166	0
Celkem	1 166	0

14 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2024	2023
Přijatá udržovací provize	57	7
Celkem	57	7

15 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2024	2023
Bankovní poplatky	14	1
Poplatky za správu cenných papírů	202	67
Poplatky za vypořádání obchodů	15	13
Celkem	231	81

16 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2024	2023
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	3 720	6 884
Zisk/ztráta z měnových operací	0	-5 748
Celkem	3 720	1 136

17 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2024	2023
Náklady na audit	157	109
Náklady na depozitář	349	174
Náklady na administraci	1 061	612
Náklady ostatní	130	0
Náklady na poradenství	0	212
Celkem	1 697	1 107

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

18 DAŇ Z PŘÍJMŮ**(a) Daň z příjmů**

tis. Kč	2024	2023
Daň splatná za účetní období	320	36
Odložená daň	0	0
Celkem	320	36

(b) Daň splatná za běžné období

tis. Kč	2024	2023
Zisk nebo ztráta před zdaněním	3 934	714
Daňově neuznatelné náklady	129	0
Příjmy, u nichž je daň vybírána srážkou	-1 166	0
Dopad změn účetních metod	0	0
Daňový základ	2 897	714
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	145	36
Samostatný základ daně	1 165	0
Daň ze samostatného základu daně – srážková daň	175	0
Daň splatná za běžné období celkem	175	0

K 31. prosinci 2024 vykázal Fond rezervu na daně ve výši 131 tis. Kč, která vznikla z daňové povinnosti ve výši 145 tis. Kč, ponížená o zaplacené zálohy ve výši 14 tis. Kč.

K 31. prosinci 2023 vykázal Fond rezervu na daně ve výši 36 tis. Kč, která vznikla z daňové povinnosti ve výši 36 tis. Kč, ponížená o zaplacené zálohy ve výši 0 tis. Kč.

(c) Odložená daň

Hospodaření Fondu nedává za vznik transakcím s odloženým daňovým dopadem a z toho titulu také o odložené dani neúčtuje.

19 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Pohledávky		
Bankovní účet v Bance Creditas	9 939	7 531
Vlastní kapitál		
Podílové listy držené spol. UNICAPITAL Finance a.s.	19 643	18 326

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

Max Variant CZ, otevřený podílový fond**Příloha účetní závěrky****Rok končící 31. prosince 2024**

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za stejných podmínek, jaké byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům, a v souladu s podmínkami definovanými ve statutu Fondu.

20 VÝNOSY/NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÝCH OBLASTÍ**Geografické oblasti**

tis. Kč	Česká republika		Evropská unie		Ostatní	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	919	759	0	0	0	0
Výnosy z akcií a podílů	1 166	0	0	0	0	0
Výnosy z poplatků a provizí	57	7	0	0	0	0
Náklady na poplatky a provize	-231	-81	0	0	0	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	3 720	1 136	0	0	0	0
Správní náklady	-1 697	-1 107	0	0	0	0

21 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Fond klasifikuje své finanční aktiva a finanční závazky jako oceňované:

Aktiva

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Závazky

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), nebo
- naběhlou hodnotou

Následující tabulka poskytuje sesouhlašení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních aktiv a finančních závazků:

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě – povinně ve FVTPL	Finanční aktiva v reálné hodnotě – určená ve FVTPL	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
K 31. prosinci 2024				
Pohledávky za bankami	15 793	0	0	15 793
Dluhové cenné papíry	12 191	0	0	12 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	44 817	0	0	44 817
Celkem	72 801	0	0	72 801

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě – povinně ve FVTPL	Finanční aktiva v reálné hodnotě – určená ve FVTPL	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
K 31. prosinci 2023				
Pohledávky za bankami	7 874	0	0	7 874
Dluhové cenné papíry	7 265	0	0	7 265
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	26 605	0	0	26 605
Celkem	41 744	0	0	41 744

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

22 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní 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 zjištělé tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištělé, 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 zjištělých tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištělé. Je-li určitý objektivně nezjištělý vstup oceňovacího modelu významný je daný nástroj klasifikován v rámci úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají také znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.), oceňovací modely třetích stran a interní modely Administrátora.

(a) Peníze a peněžní ekvivalenty

Účetní hodnota se rovná jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

(b) Akcie

Pro stanovení reálné hodnoty českých a zahraničních akcií se použije závěrečný kurz vyhlášený pro Den ocenění Převodním místě uveřejněný v systému Bloomberg. Seznam Převodních míst pro jednotlivé akcie schvaluje a pravidelně přezkoumává Výbor pro oceňování. Při tomto rozhodnutí vezme Výbor pro oceňování aktiv v úvahu mimo jiné charakter všech Převodních míst, na kterých je daná akcie obchodována, a především objemy obchodů uskutečněných na těchto Převodních místech s danou akcií v poměru k celkovému objemu emise za poslední čtvrtletí a počet aktivních obchodních dnů.

Pokud nelze reálnou hodnotu akcie stanovit podle výše uvedených bodů písm. a), zvolí Výbor pro oceňování aktiv jiný kvalifikovaný způsob ocenění, a to se souhlasem Depozitáře Fondu.

(c) Dluhopisy

Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů se provede ocenění závěrečnou kotací ke Dni ocenění převzatou ze systému Bloomberg, vypočtenou podle metodiky Bloomberg CBBT jako průměr exekutivních publikovaných kotací ke Dni ocenění (kurz mid).

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

22 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (POKRAČOVÁNÍ)

Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů, pro něž nelze určit hodnotu podle Bloomberg CBBT, se provede ocenění Závěrečnou kotací ke Dni ocenění převzatou ze systému Bloomberg vypočtenou podle metodiky Bloomberg BGN jako průměr všech relevantních (tedy i neexekutivních) kotací publikovaných ke Dni ocenění nebo data poskytnutá společností Nordic Bond Pricing.

Pokud nelze reálnou hodnotu dluhopisu stanovit podle výše uvedených bodů, použije se v souladu s platnou směrnicí Metodika oceňování a se souhlasem Depozitáře metoda diskontovaných peněžních toků. Použitý diskontní faktor se skládá z lineárně interpolované bezrizikové úrokové sazby adekvátní splatnosti platné k datu ocenění a rizikové přírážky, která vychází z především z kreditní přírážky související s emitentem.

Tu je možné odvodit z kreditní přírážky více likvidního dluhopisu téhož emitenta upravenou o specifika oceňovaného dluhopisu (např. splatnost, měna), nebo z odhadu kreditní přírážky daného emitenta na základě porovnání s jinými emitenty o stejném kreditním profilu. Konkrétní postupy pro stanovení složek diskontního faktoru (kreditní, likviditní a další marže), určí Výbor pro oceňování aktiv.

Pro stanovení alikvotního úrokového výnosu (AUV) se použije způsob výpočtu uvedený v prospektu daného dluhopisu, popř. způsob výpočtu standardně používaný na trhu, na kterém se dluhopis obchoduje. Výpočet se provádí s použitím systému Bloomberg.

(d) Nástroje peněžního trhu

Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smlouveného úroku naběhlého ke Dni ocenění.

(e) Cenné papíry vydávané investičními fondy

Jako reálná hodnota cenného papíru vydávaného investičními fondy se použije vyhlášená hodnota tohoto cenného papíru ke Dni ocenění.

Pokud došlo k pozastavení odkupu cenného papíru vydávaného investičním fondem, Investiční manažer stanoví reálnou hodnotu tohoto cenného papíru odhadem s vynaložením odborné péče a se souhlasem Depozitáře Fondu.

(f) Ostatní aktiva a závazky

Krátkodobá aktiva a závazky se splatností do jednoho roku jsou oceňovány v jejich nominální hodnotě, u které je předpoklad, že je srovnatelná s reálnou hodnotou. Toto ocenění tak spadá do úrovně 3.

(g) Ostatní aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjištělné. Odpovědnost za oceňování pozice na reálnou hodnotu nese Administrátor Fondu, který postupuje v souladu s platnou směrnicí Metodika oceňování.

Max Variant CZ, otevřený podílový fond**Příloha účetní závěrky****Rok končící 31. prosince 2024****22 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (POKRAČOVÁNÍ)**

Majetkové účasti, nemovitosti a pohledávky oceňované reálnou hodnotou proti ziskům nebo ztrátám jsou oceňovány zpravidla na základě znaleckých posudků, protože jejich tržní hodnota není jinak objektivně zjistitelná. Bezprostředně po akvizici těchto aktiv mohou být na základě posouzení Administrátora oceněna aktiva pořizovací cenou, pokud Administrátor dojde k závěru, že tato cena zobrazuje aktuální tržní hodnotu investice lépe nebo aktuálněji než hodnota stanovená znaleckým posudkem. V případě nově založených společností, může Administrátor zvolit jinou formu ocenění, zejména za situace, kdy společnost dosud nevyvíjí žádnou významnou činnost.

Reálná hodnota postoupených či sekuritizovaných pohledávek jakož i portfolií takových pohledávek je stanovena metodou očekávaných budoucích diskontovaných toků plynoucích z těchto pohledávek.

Reálná hodnota nemovitostí určených k pronájmu se stanovuje metodou výnosovou. U nemovitostí, které nejsou určeny k dalšímu pronajímání, nebo pronájem není hlavním ekonomickým aspektem jejich držení, stanovuje se reálná hodnota metodou porovnávací.

Pro ocenění majetkové účasti v nemovitostní společnosti se používá zejména metoda sumární hodnoty majetku, a to, protože se jedná o hlavní tržně uznávaný postup pro oceňování majetkových účastí, přičemž podkladem pro ocenění majetkové účasti v nemovitostní společnosti slouží ocenění nemovitostí viz výše. Podpůrně lze s řádným zdůvodněním aplikovat i jiné metody pro ocenění společností.

K ocenění nemovitostí a majetkových účastí nezávislým znalcem dochází zpravidla jedenkrát ročně.

Ostatní investice jsou oceňovány naběhlou hodnotou, která je považována za srovnatelnou s reálnou hodnotou stanovenou na bázi diskontování očekávaných peněžních toků s tím, že je periodicky porovnávána použitá EIR s vývojem na trhu.

(h) Hierarchie reálné hodnoty

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
K 31. prosinci 2024				
Finanční aktiva v reálné hodnotě				
vykázané do zisku nebo ztráty				
Pohledávky za bankami	0	15 793	0	15 793
Dluhové cenné papíry	10 319	0	1 873	12 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	20 668	24 149	0	44 817
Celkem	30 987	39 942	1 873	72 801
Finanční pasiva v reálné hodnotě				
vykázané do zisku nebo ztráty				
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů	0	0	0	0
Celkem	0	0	0	0

V průběhu roku 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1, 2 a 3.

Max Variant CZ, otevřený podílový fond**Příloha účetní závěrky****Rok končící 31. prosince 2024****22 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (POKRAČOVÁNÍ)**

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
K 31. prosinci 2023				
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Pohledávky za bankami	0	7 874	0	7 874
Dluhové cenné papíry	7 265	0	0	7 265
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	26 605	0	0	26 605
Celkem	33 870	7 874	0	41 744
Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů	0	0	0	0
Celkem	0	0	0	0

V průběhu roku 2023 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1, 2 a 3.

(i) Citlivostní analýza k významným nepozorovatelným vstupům u ocenění úrovně 3

V případě dluhopisů oceňovaných interním modelem založeném příslušné bezrizikové úrokové míře navýšené o hodnotu kreditní marže, by k 31.12.2024 došlo v případě snížení/ zvýšení nepozorovatelného vstupu (kreditní marže) o 100bps (-1%/ +1%) ke zvýšení hodnoty dluhopisů v portfoliu o 24 tisíc Kč/ ke snížení hodnoty o 24 tisíc Kč.

Max Variant CZ, otevřený podílový fond**Příloha účetní závěrky****Rok končící 31. prosince 2024****23 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO**

Fond se vystavuje vlivu tržního a úvěrového rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Fond získává prostředky od nabyvatelů podílových listů Fondu a investuje je do kvalitních aktiv s cílem dosahovat v krátkodobém až střednědobém horizontu stabilního zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách.

Společnost sleduje a vyhodnocuje rizika spojená s investičními instrumenty v majetku Fondu, a to zejména na základě ukazatele tržního rizika Value-at-Risk a zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik, monitorováním vývoje kreditního ratingu emitentů cenných papírů, sledováním úrokové citlivosti a doby do splatnosti dluhových nástrojů.

Jedním z nejvýznamnějších rizik, jímž je Fond vystaven, je riziko neplnění zákonných a statutárních limitů fondů. Tyto limity jsou též nástrojem omezení rizik, jímž je fond vystaven. Společnost pravidelně monitoruje dodržování limitů daných Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech, nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, a statutem Fondu. Společnost vypočítává směrodatnou odchylku výkonnosti Fondu. Mezi hlavní sledovaná rizika patří úvěrové riziko, měnové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity.

(a) Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko ztráty ze selhání Protistrany tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek smlouvy, přičemž podskupinou úvěrového rizika je vypořádací riziko.

Fond je vystaven úvěrovému riziku zejména z repo operací a reverzních repo operací, riziku selhání protistrany z obchodů a z dalších operací, kde vzniká expozice vůči protistraně (např. termínované vklady, dluhopisy, deriváty, pohledávky z běžného obchodního styku apod.).

Společnost řídí úvěrové riziko Fondu zejména omezením expozice vůči jednotlivým protistranám a emitentům, uzavíráním některých transakcí pouze s povolenými protistranami, schvalováním protistran pro některé transakce a výběrem depozitáře apod. Kontrolu dodržování limitů provádí oddělení Risk Managementu. Fond investuje pouze do finančních aktiv (CP), pro které existuje buď rating od externích ratingových agentur, nebo které prošly interním kreditním ratingovým procesem a mají tedy interní kreditní rating. V případech, kdy je dostupný externí rating, pohybuje se v rozmezí od AAA do CC.

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů**31. prosince 2024**

tis. Kč	Tuzemsko	EU	Mimo EU	Celkem
Pohledávky za bankami	15 793	0	0	15 793
Dluhové cenné papíry	12 191	0	0	12 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	44 817	0	0	44 817
Ostatní aktiva	43	0	0	43
Celkem	72 844	0	0	72 844

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

23 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)**(a) Úvěrové riziko (pokračování)****31. prosince 2023**

tis. Kč	Tuzemsko	EU	Mimo EU	Celkem
Pohledávky za bankami	7 874	0	0	7 874
Dluhové cenné papíry	7 265	0	0	7 265
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	26 605	0	0	26 605
Ostatní aktiva	7	0	0	7
Celkem	41 751	0	0	41 751

Maximální úvěrová expozice finančních aktiv

31. prosince 2024	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Pohledávky za bankami	15 793	0	15 793	0	0

31. prosince 2023	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Pohledávky za bankami	7 874	0	7 874	0	0

(b) Měnové riziko

Fond dle svého statutu investuje do cenných papírů denominovaných v měně CZK a byť je vystavení fondu měnovému riziku minimální je sledováno.

Společnost řídí tržní rizika Fondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

- zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik Fondů v souladu s platnou legislativou;
- soustavou limitů,
- soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulatorními požadavky

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

31. prosince 2024

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	15 793	15 793
Dluhové cenné papíry	0	0	12 191	12 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	44 817	44 817
Ostatní aktiva	0	0	43	43
Celkem aktiva	0	0	72 844	72 844
Ostatní pasiva	0	0	671	671
Rezervy	0	0	131	131
Fondový kapitál	0	0	72 042	72 042
Celkem pasiva	0	0	72 844	72 844
Podrozvahová aktiva	0	0	72 042	72 042
Podrozvahová pasiva	0	0	0	0
Čistá devizová pozice	0	0	72 042	72 042

Max Variant CZ, otevřený podílový fond**Příloha účetní závěrky****Rok končící 31. prosince 2024****23 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)****(b) Měnové riziko (pokračování)****31. prosince 2023**

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	7 874	7 874
Dluhové cenné papíry	0	0	7 265	7 265
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	26 605	26 605
Ostatní aktiva	0	0	7	7
Celkem aktiva	0	0	41 751	41 751
Ostatní pasiva	0	0	769	769
Rezervy	0	0	36	36
Fondový kapitál	0	0	40 946	40 946
Celkem pasiva	0	0	41 751	41 751
Podrozvahová aktiva	0	0	40 946	40 946
Podrozvahová pasiva	0	0	0	0
Čistá devizová pozice	0	0	40 946	40 946

(c) Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb.

Společnost řídí tržní rizika Fondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

- zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik Fondů v souladu s platnou legislativou;
- soustavou limitů,
- soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulačními požadavky.

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

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

23 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)**(c) Úrokové riziko (pokračování)****31. prosince 2024**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Neúročen o	Celkem
Pohledávky za bankami	15 793	0	0	0	0	15 793
Dluhové cenné papíry	0	9 268	1 872	1 051	0	12 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	44 817	44 817
Ostatní aktiva	43	0	0	0		43
Celkem aktiva	15 836	9 268	1 872	1 051	44 817	72 844
Ostatní pasiva	671	0	0	0	0	671
Rezervy	0	131	0	0	0	131
Fondový kapitál	0	0	0	0	72 042	72 042
Celkem pasiva	671	131	0	0	72 042	72 844
Gap	15 165	9 137	1 872	1 051	-27 225	0

31. prosince 2023

tis. Kč	Do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Neúročen o	Celkem
Pohledávky za bankami	7 874	0	0	0	0	7 874
Dluhové cenné papíry	0	6 122	0	1 143	0	7 265
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	26 605	26 605
Ostatní aktiva	7	0	0	0		7
Celkem aktiva	7 881	6 122	0	1 143	26 605	41 751
Ostatní pasiva	769	0	0	0	0	769
Rezervy	0	36	0	0	0	36
Fondový kapitál	0	0	0	0	40 946	40 946
Celkem pasiva	769	36	0	0	40 946	41 751
Gap	7 112	6 086	0	1 143	-14 341	0

(d) Riziko likvidity

Riziko likvidity zahrnuje, jak riziko schopnosti financovat aktiva Fondu nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu. Fond je vystaven každodennímu čerpání disponibilních peněžních prostředků povinným odkupováním podílových listů svých podílníků.

Společnost řídí riziko likvidity Fondů aplikací těchto nástrojů:

- limity;
- evidenci významných krátkodobých provozních závazků se splatností do 30 dnů,
- zátěžovým a zpětným testováním likvidity Fondů v souladu s platnou legislativou;

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

23 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)**(d) Riziko likvidity (pokračování)**

Peněžní prostředky podílníků jsou vykázány ve fondovém kapitálu Fondu, nicméně statut Fondu umožňuje zpětný odkup podílových listů, což představuje největší riziko likvidity Fondu. Výsledný úbytek peněžních prostředků tak nelze spolehlivě odhadnout, a proto je vykázán v následující tabulce jako „Nespecifikováno“. Tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni.

31. prosince 2024

tis. Kč	Do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Nespecifi kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	15 793	0	0	0	0	15 793
Dluhové cenné papíry	0	0	5 388	6 803	0	12 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	44 817	44 817
Ostatní aktiva	43	0	0	0	0	43
Celkem aktiva	15 836	0	5 388	6 803	44 817	72 844
Ostatní pasiva	671	0	0	0	0	671
Rezervy	0	131	0	0	0	131
Fondový kapitál	0	0	0	0	72 042	72 042
Celkem pasiva	671	131	0	0	72 042	72 844
Gap	15 165	-131	5 388	6 803	-27 225	0

31. prosince 2023

tis. Kč	Do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Nespecifi kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	7 874	0	0	0	0	7 874
Dluhové cenné papíry	0	0	3 541	3 724	0	7 265
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	26 605	26 605
Ostatní aktiva	7	0	0	0	0	7
Celkem aktiva	7 881	0	3 541	3 724	26 605	41 751
Ostatní pasiva	769	0	0	0	0	769
Rezervy	0	36	0	0	0	36
Fondový kapitál	0	0	0	0	40 946	40 946
Celkem pasiva	0	36	0	0	40 946	41 751
Gap	7 112	-36	3 541	3 724	-14 341	0

Max Variant CZ, otevřený podílový fond**Příloha účetní závěrky****Rok končící 31. prosince 2024****23 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)****(e) Citlivostní analýza**

Administrátor v pravidelných intervalech provádí citlivostní analýzu fondů formou zejména zátěžových testů. Risk management odpovídá za nastavení hodnot rizikových externích i interních faktorů zátěžových testů. Primárním účelem zátěžových testů je simulovat i málo pravděpodobné události s negativním vlivem na kapitálovou pozici a mají dokumentovat odolnost Fondu vůči změnám tržních a ekonomických podmínek. Hodnoty rizikových parametrů se mění na roční bázi v závislosti na změnách na trzích a změnách v očekávaných regulátorů (ČNB).

Vzhledem k tomu, že aktiva/závazky Fondu jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, citlivostní analýza dokumentuje jak změnu hodnoty investičních nástrojů, tak dopad do vlastního kapitálu, resp. výnosů a nákladů.

Následující tabulka uvádí citlivost hodnoty nástrojů (a tedy i vlastního kapitálu, resp. výnosů a nákladů) na uvedené změny v hodnotě externích faktorů tržních rizik.

tis. Kč	31. prosince 2024		31. prosince 2023	
	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (vlastního kapitálu)	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (vlastního kapitálu)
Externí faktory tržních rizik				
Změna akciového trhu/	35,6%	8 116	41,33%	30
akciové složky smíšených fondů	14,29%		16,55%	
Pokles úrokových sazeb o	0,87%	443	0,87%	0
a pokles AUM o	0,52%		0,52%	

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

24 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Současná ekonomická situace zůstává nadále citlivá na geopolitický vývoj ve světě. Vliv na finanční a komoditní trhy, dodavatelské řetězce a klíčové makroekonomické ukazatele s dopadem na podnikání, jako jsou míra inflace, výše úrokových sazeb, volatilita měnových kurzů a další, je stále významný.

Vedení Společnosti zhodnotilo vliv současné ekonomické situace na její podnikání s následujícím závěrem: současná situace nemá výrazný dopad na hospodaření Společnosti.


Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné jiné významné události (než výše popsání), které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2024.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti.

Datum sestavení

24. dubna 2025

Podpis statutárního zástupce

Signed by:

BBE132DF6D094AE...

Mgr. Roman Dziadkiewicz

Signed by:

76ED3FE8F1494B2...

Ing. Radek Hudáček

Certificate Of Completion

Envelope Id: F2177471-B49E-4207-959D-CBD10C59D40B

Status: Completed

Subject: Max Variant 2024 UZ final

Source Envelope:

Document Pages: 43

Signatures: 6

Envelope Originator:

Certificate Pages: 3

Initials: 0

Martin Soucek

AutoNav: Enabled

martin.soucek@pwc.com

Envelopeld Stamping: Enabled

IP Address: 10.111.40.7

Time Zone: (UTC+01:00) Belgrade, Bratislava, Budapest, Ljubljana, Prague

Record Tracking

Status: Original

Holder: Martin Soucek

Location: DocuSign

4/24/2025 3:08:15 PM

martin.soucek@pwc.com

Signer Events

Radek Hudáček

radek.hudacek@creditis.cz

Security Level: Email, Account Authentication (None)

Signature

Signed by:

76ED3FE8F1494B2...

Signature Adoption: Pre-selected Style

Using IP Address: 91.139.8.88

Timestamp

Sent: 4/24/2025 3:12:08 PM

Viewed: 4/24/2025 3:12:37 PM

Signed: 4/24/2025 3:19:37 PM

Electronic Record and Signature Disclosure:

Accepted: 4/24/2025 3:12:37 PM

ID: 0f245bb3-99bf-4f40-a665-12ce7a274cff

Company Name: PricewaterhouseCoopers Česká republika, s.r.o.

Roman Dziadkiewicz

roman.dziadkiewicz@creditis.cz

Security Level: Email, Account Authentication (None)

Signed by:

BBE132DF6D094AE...

Signature Adoption: Pre-selected Style

Using IP Address: 91.139.8.88

Sent: 4/24/2025 3:12:09 PM

Viewed: 4/24/2025 3:24:22 PM

Signed: 4/24/2025 3:25:31 PM

Electronic Record and Signature Disclosure:

Accepted: 4/24/2025 3:24:22 PM

ID: 35cd75c7-9b37-4d2b-997c-05748b19e53b

Company Name: PricewaterhouseCoopers Česká republika, s.r.o.

In Person Signer Events

Signature

Timestamp

Editor Delivery Events

Status

Timestamp

Agent Delivery Events

Status

Timestamp

Intermediary Delivery Events

Status

Timestamp

Certified Delivery Events

Status

Timestamp

Carbon Copy Events

Status

Timestamp

Witness Events

Signature

Timestamp

Notary Events

Signature

Timestamp

Envelope Summary Events

Status

Timestamps

Envelope Summary Events	Status	Timestamps
Envelope Sent	Hashed/Encrypted	4/24/2025 3:12:09 PM
Certified Delivered	Security Checked	4/24/2025 3:24:22 PM
Signing Complete	Security Checked	4/24/2025 3:25:31 PM
Completed	Security Checked	4/24/2025 3:25:31 PM

Payment Events	Status	Timestamps
-----------------------	---------------	-------------------

Electronic Record and Signature Disclosure

ELECTRONIC RECORD AND SIGNATURE DISCLOSURE

From time to time, PwC Czech Republic (we, us or Company) may be required by law to provide to you certain documents (Document or Documents) in writing. Described below are the terms and conditions for providing to you such Documents in electronic form through the DocuSign, Inc. (DocuSign) electronic signing system. Please read the information below carefully and thoroughly. By checking the “I consent to use Electronic Records and Signatures” box, you acknowledge that you can access this information electronically to your satisfaction and agree to these terms and conditions.

Refusal of DocuSign

If you decide not to receive / sign this Document electronically through DocuSign, please, instead of signing it, indicate this fact to us by using the DocuSign “Decline to Sign” option on the signing page of a DocuSign envelope. The consequences of your refusal could be that this transaction may take a longer time to process. The refusal does not, however, affect other Documents you may have signed electronically before.

To advise PwC Czech Republic of your new email address

To let us know of a change in your e-mail address where we should send Documents electronically to you, please contact your PwC engagement team member.

Required hardware and software

The current system minimum requirements for using the DocuSign system are found here: <https://support.docusign.com/guides/signer-guide-signing-system-requirements>. However, these may change over time.

Acknowledging your access and consent to receive and sign documents electronically

By selecting the check-box next to ‘I agree to use electronic records and signatures’, you confirm that:

- You can access and read this Electronic Record and Signature Disclosure; and
- You can print on paper this disclosure or save or send it to a place where you can print it, for future reference and access;
- You agree that signing this Document electronically through DocuSign has the same force and effect as a written signature.