



Výroční zpráva podfondu

CREDITAS ENERGY podfond
za období od 01.01.2025 do 31.12.2025

Obsah

Použité zkratky	4
1. Základní údaje o Podfondu	5
a) Údaje o cenných papírech Podfondu	5
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období	7
a) Přehled investiční činnosti	7
b) Finanční přehled	7
c) Přehled portfolia Podfondu	8
d) Přehled výsledků Podfondu	8
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu	9
f) Zdroje kapitálu Podfondu	9
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)	10
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) VoBÚP)	10
3. Textová část Výroční zprávy	15
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)	15
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)	15
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)	17
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)	17
f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)	17
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)	17
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)	18
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)	18
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)	18
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 rozhodcích 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).....	19
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)	19
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)	20
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)	20
4. Prohlášení oprávněných osob Fondu	21
5. Přílohy	22
Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu	
Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu ověřená 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	CREDITAS ASSETS SICAV a.s., IČO: 097 83 261, se sídlem Sokolovská 675/9, 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 (bližší 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 „CREDITAS ENERGY podfond“, NID: 75162202
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 01.01.2025 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, výkazu zisku a ztráty, výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií 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 je auditovaná.

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	CREDITAS ENERGY podfond
Sídlo	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
NID	75162202
Vznik Podfondu:	19.01.2021
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	+420 267 997 795, avantfunds.cz
Obhospodařovatel	AVANT IS
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.
LEI Podfondu	315700880IW24X43AF87

a) Údaje o cenných papírech Podfondu

Premium investiční akcie („PIA“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	volně převoditelné
ISIN	CZ0008045853
Počet akcií ke konci Účetního období	564 052 045 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	111 782 533 ks v objemu 151 791 tis. Kč
Odkoupené	41 431 126 ks v objemu 57 433 tis. Kč
Konverze PIA na PPIA	18 121 461 ks v objemu 24 476 tis. Kč
Ke konci Účetního období došlo k úpisu nových Premium investičních akcií v objemu 6 600 tis. Kč, které nebyly ke dni vyhotovení Výroční zprávy emitovány.	

Premium Plus investiční akcie („PPIA“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	volně převoditelné
ISIN	CZ0008045861
Počet akcií ke konci Účetního období	1 409 122 006 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	564 928 659 ks v objemu 805 263 tis. Kč
Odkoupené	57 725 556 ks v objemu 80 071 tis. Kč
Převedené z PIA – konverze	17 780 225 ks v objemu 24 476 tis. Kč

Premium Plus investiční akcie B („PPIAB“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s.
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Přijetí k obchodování na regulovaném trhu	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008047214
Počet akcií ke konci Účetního období	200 000 000 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Hedging investiční akcie („HIA“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Přijetí k obchodování na regulovaném trhu	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008045846
Počet akcií ke konci Účetního období	529 408 061 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Ke konci Účetního období došlo k úpisu nových Hedging investičních akcií v objemu 200 000 tis. Kč, které nebyly ke dni vyhotovení Výroční zprávy emitovány.	

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 ve formě přímých či nepřímých investic do majetkových účastí s předmětem podnikání v oboru energetiky a poskytování úvěrů a zápůjček s tím, že výnosy investic Podfondu budou primárně opatřovány ze zhodnocení investic do majetkových účastí, z dividend a z úroků, a bude rovněž odkupovat a prodávat zajištěné pohledávky skrze společnosti, ve kterých má Podfond majetkovou účast. Součástí strategie Podfondu je tedy i diverzifikace rizik na základě investic do různých nepropojených majetkových hodnot.

Podfond se zaměřuje na investice v oblasti energetiky. Investičním cílem jsou primárně majetkové účasti ve společnostech zabývajících se distribucí, výrobou a obchodováním s elektřinou, plynem a teplem. Hlavními odběrateli jsou průmyslové podniky, logistická centra, administrativní budovy a rezidenční čtvrti. Další oblastí akvizic Podfondu budou rovněž poskytovatelé souvisejících služeb.

Hlavními zdroji příjmů Podfondu v Účetním období tak byly příjmy z poskytnutých úvěrů.

Fond neevduje 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	4 905 063
Krátkodobá aktiva	113 880
Aktiva celkem	5 018 943
Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	4 726 021
Krátkodobé závazky	292 922
Pasiva celkem	5 018 943

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	3 613 299	5 018 943	100,00	38,90
Pohledávky za bankami	221 411	53 844	1,08	-75,68
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 350 175	2 677 343	53,34	13,92
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	981 252	2 227 720	44,38	127,03
Ostatní aktiva	60 461	60 036	1,20	-0,70

Komentář k přehledu portfolia

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

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	% podíl	změna v %
Výnosy z úroků a podobné výnosy	59 235	89 332	22,78	50,81
Zisk z finančních operací	274 953	302 773	77,19	10,12
Výnosy z poplatků a provizi	0	122	0,03	N/A
Výnosy celkem	334 188	392 227	100,00	17,37
Ztráta z finančních operací	-1 712	-11 793	34,44	588,84
Náklady na úroky z přijatých úvěrů	-19 139	-1 388	4,05	-92,75
Správní náklady	-8 430	-9 634	28,13	14,28
Náklady na poplatky a provize	-6 927	-11 430	33,38	65,01
Náklady celkem	-36 208	-34 245	100,00	-5,42
HV před zdaněním	297 980	357 982	-	20,14
Daň z příjmů	-1 066	-3 191	-	199,34
HV po zdanění	296 914	354 791	-	19,49

Komentář k přehledu výsledků

Nejvýznamnějším zdrojem výnosů Podfondu jsou nerealizované výnosy z přecenění majetkových účastí. Dané investice byly přeceněny na reálnou hodnotu na základě ocenění realizovaného administrátorem Fondu. Z hlediska účetnictví je přecenění 100% podílů součástí výnosů. Dalším významným zdrojem byly výnosy z poskytnutých úvěrů.

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 %
NAV	3 552 040 tis. Kč	4 726 021 tis. Kč	33,05
Pákový efekt – metoda hrubé hod. aktiv	95,49 %	105,06 %	10,02
Pákový efekt – metoda standardní závazková	101,72 %	106,20 %	4,40
Nové investice (úpis)	383 348 tis. Kč	957 054 tis. Kč	149,66
Ukončené investice (odkupy)	154 550 tis. Kč	134 504 tis. Kč	-12,97
Čistý zisk	296 914 tis. Kč	354 791 tis. Kč	19,49
Hodnota Premium investiční akcie (PIA)	1,3179 Kč	1,4300 Kč	8,51
Hodnota Premium Plus investiční akcie (PPIA)	1,3416 Kč	1,4624 Kč	9,00
Hodnota Premium Plus investiční akcie B (PPIAB)	1,3422 Kč	1,4630 Kč	9,00
Hodnota Hedging investiční akcie (HIA)	2,6878 Kč	2,9584 Kč	10,07

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Podfondu – celková hodnota Fondového kapitálu Podfondu, tj. celková hodnota majetku Podfondu po odečtení všech dluhů Podfondu. NAV Podfondu je z 17,07 % přiřazeno investorům investujícím do Premium investičních akcií, z 43,60 % investorům investujícím do Premium Plus investičních akcií, z 6,19 % investorům investujícím do Premium Plus investičních akcií B a z 33,14 % investorům investujícím do Hedging investičních akcií. Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Podfondu stanovena na 400 %.

f) Zdroje kapitálu Podfondu

Následující přehled údajů v tis. Kč vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu k poslednímu dni Účetního období. Bližší informace jsou uvedeny v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	4 726 021

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky, z toho:	292 920
Závazky vůči nebankovním subjektům	78 276
Ostatní pasiva	212 644

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Podfondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. Cizí zdroje Podfondu jsou tvořeny zejména závazky vůči nebankovním subjektům z titulu přijatých zápůjček, závazky vůči investorům Podfondu z titulu nevydaných investičních akcií a závazky z obchodního styku. 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.

Vysvětlení a rozbor peněžních toků

Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

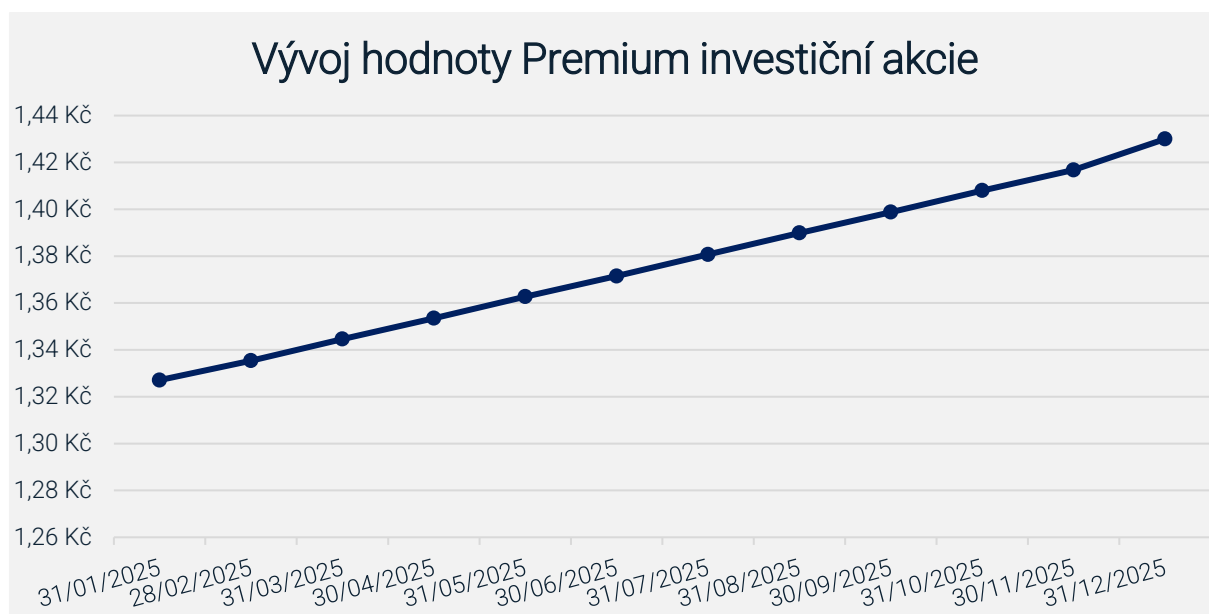
Peníze a peněžní ekvivalenty (pohledávky za bankami) – zde je zachycen stav finančních prostředků na bankovních účtech Podfondu. Peněžní prostředky v hotovosti Podfond nemá.

Vedení Podfondu není známo žádné omezení využití zdrojů kapitálu, které podstatně ovlivnilo nebo mohlo podstatně ovlivnit provoz Podfondu, a to i nepřímo.

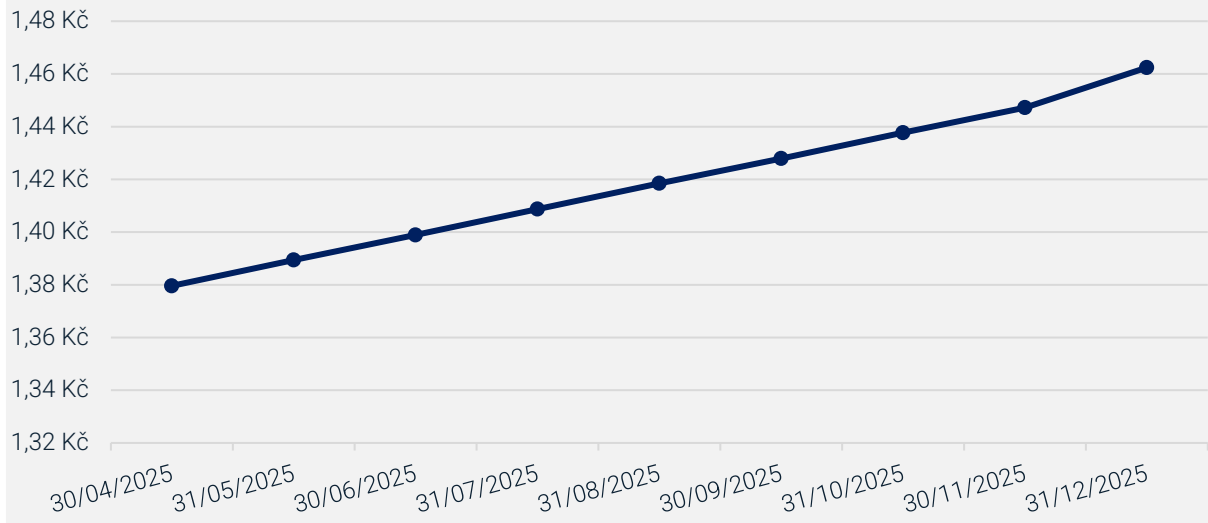
- g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm.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

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

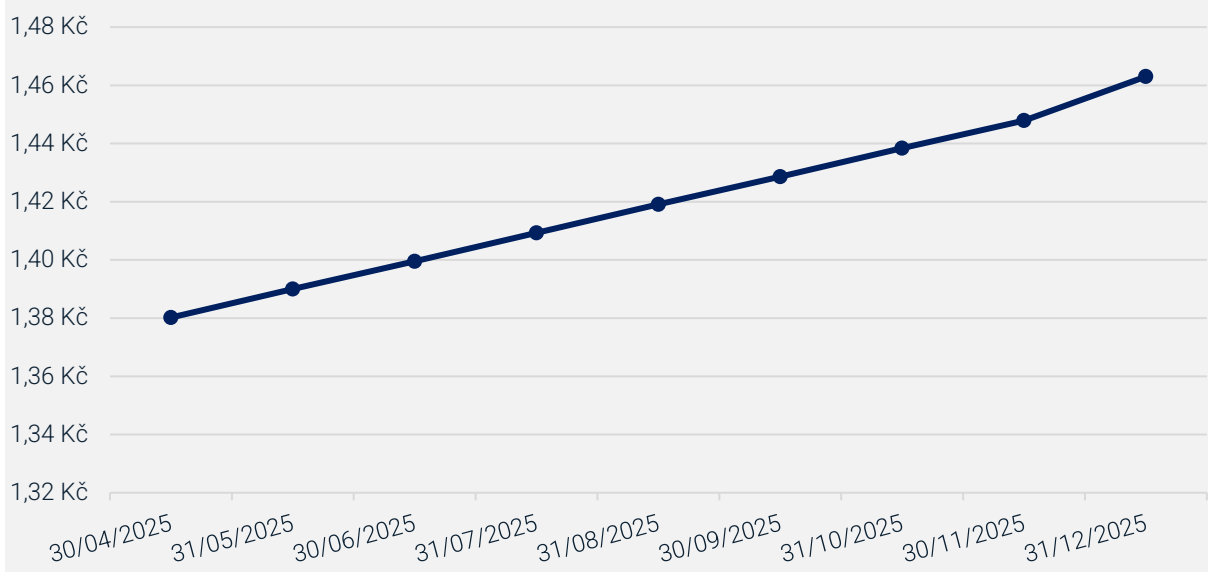
- h) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)

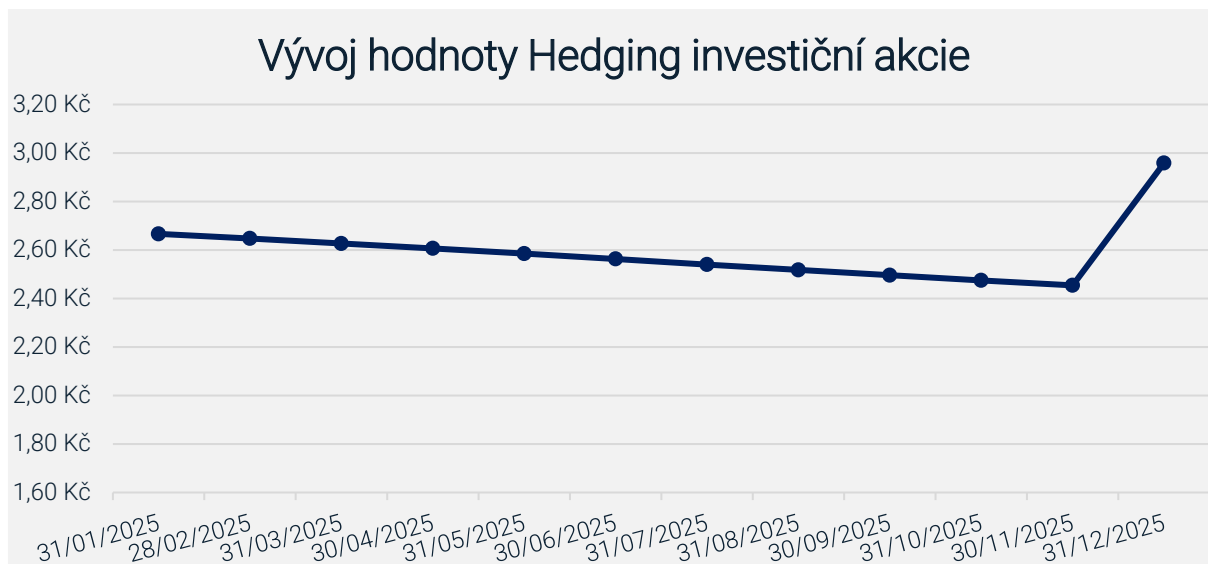


Vývoj hodnoty Premium plus investiční akcie



Vývoj hodnoty Premium plus investiční akcie B





Podfond 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. 1 rok od obdržení žádosti o odkup obhospodařovatelem Fondu.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Podfondu

Investičním cílem Podfondu jsou zejména investice ve formě přímých či nepřímých investic do majetkových účastí s předmětem podnikání v oboru energetiky a poskytování úvěrů a zápůjček s tím, že výnosy investic Podfondu budou primárně opatřovány ze zhodnocení investic do majetkových účastí, z dividend a z úroků, a bude rovněž odkupovat a prodávat zajištěné pohledávky skrze společnosti, ve kterých má Podfond majetkovou účast. Součástí strategie Podfondu je tedy i diverzifikace rizik na základě investic do různých nepropojených majetkových hodnot.

Investice Podfondu jsou dostatečně diverzifikovány. Diverzifikací je zajištěna vyšší ochrana hodnoty majetku Podfondu 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.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Podfondu.

Likvidita Podfondu

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

Běžné příjmy Podfondu mohou z regulatorních důvodů zaznamenat krátkodobý částečný výpadek. Výpadek těchto příjmů však není pro Podfond kritický, a to ani ve vyšším objemu. 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 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:

- zastavení další investiční činnosti a využití prostředků z ukončených investic;
- 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

Podfond 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 Podfondu se projevuje především prostřednictvím změn reálné hodnoty majetku a závazků Podfondu, 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 obnovou 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.

Dopady ruské invaze na Ukrajinu

V souvislosti s okupací části Ukrajiny Ruskou federací Podfond průběžně identifikuje hlavní rizika, kterým může čelit, a vyhodnocuje, zda není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky.

Rizika spojená s válkou na Ukrajině jsou trhy do značné míry zohledňována, konflikt však nadále představuje zdroj nejistoty. Potenciální dopady se mohou projevit zejména skrze vývoj cen energií a komodit, logistiku, důvěru domácností a firem a prostřednictvím geopolitických rizikových přírážek. Zároveň platí, že dopad může být skokový v případě eskalace nebo změn sankční politiky.

Hlavní zdroje rizik, kterým může Podfond v souvislosti s okupací Ukrajiny čelit:

- velké výkyvy na finančních trzích, a to zejména pro případ větší eskalace či rozšíření konfliktu;
- dostupnost a ceny surovin a energií s dopadem na zvýšení inflace či oběh zboží;
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem bude recese, včetně omezení ziskovosti firem a investiční aktivity.

Podfond nevlastní žádná aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá významnou část investorů z těchto destinací. Podfond ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, že není ohrožen předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Podfond očekává 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 došlo ke změně obhospodařovatele a administrátora Fondu a Podfondu. Od 01.01.2026 je obhospodařovatelem a administrátorem Fondu a Podfondu společnost CREDITAS investiční společnost a.s., IČO: 142 58 846, se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 27088.

- 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 udržovat a technicky zhodnocovat portfolio. Podfond bude realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Podfondu.

V průběhu aktuálního účetního období bude Podfond čelit předně potenciálnímu riziku poklesu cen na trhu elektřiny.

Fond nadále plánuje upisovat primárně Premium investiční akcie (PIA) a Premium Plus investiční akcie (PPIA). V rámci dividendové politiky Fond neplánuje v roce 2026 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Podfondu.

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; 14.01.2026)
- OECD ve svém ekonomickém výhledu (Economic Outlook; 02.12.2025) 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 (06.11.2025) 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 Podfondu 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.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Podfond převážně investuje:

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, růst kreditní marže při zhoršení sentimentu.

Majetkové účasti (neobchodované společnosti)

- **Ocenění majetkových účastí** bude v roce 2026 pod vlivem dvou vlivů: 1) diskontní sazby (bezriziková + riziková přírážka) a 2) fundamentu firem (tržby, EBITDA, cash flow, marže). Stabilnější sazby snižují riziko dalšího růstu diskontů, ale nejdůležitější zůstává individuální výkonnost společností.
- Individuální situace jednotlivých majetkových účastí bude pro jejich ocenění zásadní a bude silně ovlivněna jejich finančními parametry. Zejména schopnost růstu tržeb a EBITDA a schopnost generovat cash flow a ziskovou marži, což bývají nejdůležitější vstupy pro oceňovací modely. Individuální situace jednotlivých firem tak bude velmi různorodá a bude záviset na vývoji odvětví a schopnosti managementu firem.
- **Odvětvová selektivita:** Evropská komise (Ekonomický výhled pro Česko; 17.11.2025) a OECD upozorňují na tlumení exportů obchodními restrikcemi a vnějšími podmínkami – dopady mohou být asymetrické podle sektorů a exportní expozice, proto je nutné pracovat s individuálním posouzením.

Hlavní rizika: tlak na marže (mzdy/služby), exportní cyklus, refinancování, regulatorní změny.

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 značná míra nejistoty ohledně efektu výše uvedených předpokladů a rizik na tuzemskou i globální ekonomiku, neboť neustále dochází k vývoji. Nelze proto s požadovanou přesností stanovit dopad výše uvedených scénářů a rizik na reálnou hodnotu majetku a dluhů Podfondu.

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 nadržel 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	Ing. Libor Fiedler
Další identifikační údaje	datum narození: 06.02.1993 bytem: Rýchorské sídliště 124, 542 24 Svoboda nad Úpou
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	Od 01.01.2025 do 31.08.2025
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Před příchodem do AVANT IS pracoval 8 let v různých poradenských skupinách (zejména v Grant Thornton), kde se věnoval M&A a oceňování. Inženýrský titul získal na UHK FIM (studijní program Systémové inženýrství a informatika).

Jméno a příjmení	Ing. Jiří Kupec
Další identifikační údaje	Narozen: 1975 bytem: Středočeský kraj
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond	Od 01.09.2025 do 31.12.2025
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Od 01.03.2024 působí ve společnosti AVANT investiční společnost, a.s. a před nástupem pracoval v několika nadnárodních finančních skupinách více než 20 let.

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

Název	Československá obchodní banka, a. s.
IČO	000 01 350
Sídlo	Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57
Výkon činnosti deponitáře pro Fond	část Účetního období (do 28.02.2025)

Název	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
IČO	649 48 242
Sídlo	Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 14092
Výkon činnosti deponitáře pro Fond	část Účetního období (od 01.03.2025)

- 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 Účetním období nebyla taková osoba deponitářem pověřena.

- 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 nevyžíval 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.

V účetním období předcházejícím Účetní 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	6 377 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	690 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	20 tis. Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata auditora	558 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Právní a notářské služby	97 tis. Kč
Daňové poradenství	30 tis. Kč
Ostatní správní náklady	1 862 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 01.01.2025 došlo k následujícím podstatným změnám statutu Podfondu:

- úprava distribučního mechanismu ve smyslu změny Referenčního období z hospodářského roku (01.04. – 31.03.) na kalendářní rok (01.01. – 31.12.).

V průběhu Účetního období s účinností od 01.03.2025 došlo k následujícím podstatným změnám statutu Podfondu:

- změna depozitáře ze společnosti Československá obchodní banka, a. s. na společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.

V průběhu Účetního období s účinností od 25.06.2025 došlo k následujícím podstatným změnám statutu Podfondu:

- prodloužení doby zvýšeného výnosu PIA, PPIA a PPIAB do roku 2026.

V průběhu Účetního období s účinností od 12.09.2025 došlo k následujícím podstatným změnám statutu Podfondu:

- úprava názvu Podfondu na CREDITAS ENERGY podfond.

- q) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených 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	5 531 859 Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	103,9
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

- r) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených 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 zamezování 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 manažeri.

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 Podfondu:

Odměny vedoucích osob	424 506 Kč
Počet příjemců	4,3
Odměny ostatních pracovníků	5 107 353 Kč
Počet příjemců	99,6

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.

Osoba: Mgr. Roman Dziadkiewicz
Funkce: předseda představenstva jediného člena představenstva společnosti
CREDITAS investiční společnost a.s.
Dne: 29.04.2026

Podpis:



Zpracoval: Ing. Radek Hudáček
Funkce: člen představenstva jediného člena představenstva společnosti
CREDITAS investiční společnost a.s.
Dne: 29.04.2026

Podpis:



5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu ověřená 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 auditora k účetní závěrce Podfondu



Zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky podfondu CREDITAS ENERGY podfond k 31. 12. 2025

PKF APOGEO Audit, s.r.o.
Rohanské nábřeží 671/15
Recepce B
CZ186 00 Praha 8

počet stran: 5



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky podfondu CREDITAS ENERGY podfond

Se sídlem: Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika

Identifikační číslo: 75162202

Hlavní předmět podnikání: činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu Zákona o investičních společnostech a investičních fondech

Tato zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky je určena akcionářům podfondu CREDITAS ENERGY podfond

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu CREDITAS ENERGY podfond (dále také „Podfond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2025, výkazu zisku a ztráty za období od 1.1.2025 do 31. 12. 2025, výkazu změn čistých aktiv přiřaditelných držitelům vyplatitelných investičních akcií za rok končící 31.12.2025 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Podfondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Podfondu k 31. 12. 2025, nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 1.1.2025 do 31.12.2025 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 Podfondu 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 uvedené ve výroční zprávě

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 správní rada Podfondu.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování 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, jež 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 Podfondu, 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.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Podfondu odpovídá správní rada.

Odpovědnost správní rady Podfondu za účetní závěrku

Správní rada Podfondu 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 (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je správní rada Podfondu povinna posoudit, zda je Podfond 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 správní rada plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

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 vznikat 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:

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 Podfondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti správní rada Podfondu uvedla v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky správní radou Podfondu a to, zda s ohledem na nashromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Podfondu 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 Podfondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy.



Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Podfond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- 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 správní radu Podfondu 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.

V Praze dne 29. 4. 2026



Auditorská společnost:

PKF APOGEO Audit, s.r.o.
 Rohanské nábřeží 671/15
 Recepce B
 CZ 186 00 Praha 8
 Oprávnění č. 451

Odpovědný auditor:

Ing. Jaromír Chaloupka
 Oprávnění č. 2239

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu ověřená auditorem

(ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)



Účetní závěrka Podfondu

CREDITAS ENERGY podfond

za období od 01.01.2025 do 31.12.2025

Obsah

1	Obecné informace.....	10
2	Východiska pro přípravu účetní závěrky	11
3	Důležité účetní metody.....	13
3.1	Den uskutečnění účetního případu.....	13
3.2	Finanční aktiva	13
3.2.1	Dluhová finanční aktiva	13
3.3	Kapitálová finanční aktiva	14
3.4	Finanční závazky	14
3.5	Peněžní prostředky.....	15
3.6	Vzájemná zúčtování.....	15
3.7	Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	15
3.7.1	Úrokové náklady a výnosy	15
3.7.2	Výnosy z dividend.....	15
3.7.3	Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....	15
3.7.4	Náklady a výnosy z pokut a penále	16
3.8	Měna účetnictví a zachycení operací v cizích měnách	16
3.9	Daň z příjmů.....	16
3.10	Odložená daň.....	16
3.11	Tvorba rezerv.....	16
3.12	Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	17
3.13	Cenné papíry vydávané Fondem k Účetní jednotce.....	17
4	Změny účetních metod.....	18
5	Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na čistá aktiva	18
6	Významné položky v rozvaze.....	18
6.1	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami.....	18
6.2	Pohledávky za nebankovními subjekty.....	19
6.3	Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem	19
6.4	Ostatní aktiva.....	20
6.5	Závazky vůči nebankovním subjektům	21
6.6	Ostatní pasiva.....	21
6.7	Rezervy	22
6.8	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.....	22
6.8.1	Obdoba kapitálových fondů.....	23
6.8.2	Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	23
7	Významné položky ve výkazu zisku a ztráty	24
7.1	Finanční nástroje	24

Příloha v řádné účetní závěrce k 31.12.2025 (v tis. Kč)

7.2	Čistý úrokový výnos	27
7.3	Výnosy a náklady na poplatky a provize	27
7.4	Zisk nebo ztráta z finančních operací.....	28
7.5	Správní náklady.....	28
7.6	Splatná daň z příjmů	29
7.7	Odložený daňový závazek/pohledávka	30
8	Výnosy podle geografického členění.....	30
9	Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	30
10	Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů.....	31
11	Řízení finančních rizik	31
11.1	Expozice a koncentrace rizik.....	32
11.2	Tržní riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední)	33
11.3	Měnové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	34
11.4	Úrokové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední)	35
11.5	Jiné cenové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední).....	36
11.6	Riziko likvidity (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední).....	37
11.7	Úvěrové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední).....	40
12	Řízení ostatních rizik	41
12.1	Riziko koncentrace (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: vysoký).....	41
12.2	Riziko zvolené skladby majetku Účetní jednotky (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední).....	41
12.3	Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký).....	41
12.4	Riziko nadměrného využívání pákového efektu Podfondem (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký) .41	
12.5	Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký).....	41
12.6	Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký).....	42
12.7	Operační riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	42
12.8	Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední).....	42
12.9	Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední).....	42
12.10	Riziko vypořádání (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	42
12.11	Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký) 43	
12.12	Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký).....	43
12.13	Riziko zrušení Účetní jednotky (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	43
12.14	Riziko odejmutí povolení k činnosti obhospodařovateli (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký).....	43
12.15	Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký).....	43
12.16	Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	43
12.17	Ostatní identifikovaná rizika:.....	44
13	Reálná hodnota finančních nástrojů.....	45
13.1	Způsoby oceňování.....	45

Příloha v řádné účetní závěrce k 31.12.2025 (v tis. Kč)

13.2	Hierarchie reálných hodnot finančních nástrojů.....	46
13.3	Techniky oceňování a vstupní veličiny.....	48
13.4	Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3.....	50
13.4.1	Ocenění obchodních podílů a akcií.....	50
13.4.2	Ocenění cenných papírů.....	50
13.4.3	Ocenění poskytnutých úvěrů.....	50
13.4.4	Ocenění přijatých úvěrů.....	51
13.4.5	Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot.....	51
14	Transakce se spřízněnými osobami.....	53
14.1	Osoby ovládané.....	53
14.2	Osoby ovládající.....	56
15	Významné události po datu účetní závěrky.....	58

ROZVAHA

K 31.12.2025

(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	5 018 943	0	5 018 943	3 613 299
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	7.1	53 844	0	53 844	221 411
	v tom: a) splatné na požádání	7.1	53 844	0	53 844	221 411
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	7.2	2 227 720	0	2 227 720	981 252
	b) ostatní pohledávky	7.2	2 227 720	0	2 227 720	981 252
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	7.3	2 677 343	0	2 677 343	2 350 175
11	Ostatní aktiva	7.4	60 036	0	60 036	60 461

	PASIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
	Pasiva celkem (Σ)	sum	5 018 943	3 613 299
2	Závazky vůči nebankovním subjektům (Σ)	7.5	78 276	50 823
	v tom: b) ostatní závazky	7.5	78 276	50 823
4	Ostatní pasiva	7.6	212 644	10 436
6	Rezervy (Σ)	7.7	2 002	0
	v tom: b) na daně	7.7	2 002	0
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem	sum	292 922	61 259
8	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	7.8	4 371 230	3 255 126
	d) obdoba kapitálových fondů	7.8.1	3 014 199	2 195 010
	f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	7.8.2	1 357 031	1 060 116
	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období	sum	4 371 230	3 255 126
16	Zisk nebo ztráta za účetní období		354 791	296 914
	v tom: a) přírůstek závazků		354 791	296 914
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	sum	4 726 021	3 552 040

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

K 31.12.2025

(v tisících Kč)

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

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

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10	5 018 943	3 613 299

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Za rok končící 31.12.2025

(v tisících Kč)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. prosince 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)	8.2	89 332	59 235
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	8.2	1 388	19 139
4	Výnosy z poplatků a provizí	8.3	122	0
5	Náklady na poplatky a provize	8.3	11 430	6 927
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8.4	290 980	273 241
9	Správní náklady (Σ)	8.5	9 634	8 430
	v tom: a) náklady na zaměstnance (Σ)	8.5	227	120
	z toho: aa) mzdy a platy	8.5	170	90
	ab) sociální a zdravotní pojištění	8.5	57	30
	b) ostatní správní náklady	8.5	9 407	8 310
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	sum	357 982	297 980
21	Daň z příjmu	8.6	3 191	1 066
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	sum	354 791	296 914

PŘEHLED O ZMĚNÁCH ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ

Za rok končící 31.12.2025

(v tisících Kč)

PŘEHLED O ZMĚNÁCH V ČISTÝCH AKTIVECH PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ/INVESTIČNÍCH AKCIÍ CELKEM

za rok končící 31. prosince 2025
(v celých tis. Kč)

	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 01.01.2024	0	0	0	1 964 211	0	1 060 117	3 024 328
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	296 914	296 914
Emise akcií	0	0	0	230 798	0	0	230 798
Zůstatek k 31.12.2024	0	0	0	2 195 009	0	1 357 031	3 552 040

	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 01.01.2025	0	0	0	2 195 009	0	1 357 031	3 552 040
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	354 791	354 791
Emise akcií	0	0	0	956 694	0	0	956 694
Odkup akcií	0	0	0	-137 504	0	0	-137 504
Zůstatek k 31.12.2025	0	0	0	3 014 199	0	1 711 822	4 726 021

1 OBECNÉ INFORMACE

CREDITAS ENERGY podfond (dále jen „Účetní jednotka“ nebo „Podfond“) je podfond investičního fondu CREDITAS ASSETS 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: CREDITAS ENERGY podfond

Název Fondu: CREDITAS ASSETS SICAV a.s.

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

Den zápisu do obchodní rejstříku: 30.12.2020

IČO: 097 83 261 (Fondu)

NID: 75162202

DIČ: CZ685380929

Právní forma: podfond investičního fondu

Zapsána do obchodního rejstříku: vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 25962

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

Účetní jednotka byla dne 19.01.2021 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 Účetní jednotky mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory ve smyslu § 272 ZISIF.

Účetní jednotka je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF a 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 setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených Investory. Podfond bude investovat zejména do účastí s předmětem podnikání v oboru energetiky a poskytování úvěrů a zápůjček s tím, že výnosy investic Podfondu budou primárně opatřovány ze zhodnocení investic do účastí, z dividend a z úroků, a bude rovněž odkupovat a prodávat zajištěné pohledávky skrze společnosti, ve kterých má Podfond účast. Součástí strategie Podfondu je tedy i diverzifikace 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) je počínaje 10.01.2021 AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241 (dále jen „investiční společnost“, „obhospodařovatel“ nebo „administrátor“). Po ukončení účetního období došlo ke změně obhospodařovatele a administrátora Fondu, která je blíže popsána v kapitole 15 Významné události po datu účetní závěrky.

Příloha v řádné účetní závěrce k 31.12.2025 (v tis. Kč)

Investiční společnost byla na základě rozhodnutí ke dni 08.01.2021 jmenována do funkce individuálního statutárního orgánu Fondu, tj. Fond je oprávněn se v souladu s § 9 odst. 1 ZISIF obhospodařovat prostřednictvím této osoby.

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.

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2025:

Statutární orgán:

Člen představenstva AVANT investiční společnost, a.s. od 03.09.2021

Při výkonu funkce zastupuje JUDr. Petr Krátký od 03.09.2021

Dozorčí rada:

Člen dozorčí rady Richard Holešinský od 18.12.2025

V rozhodném období došlo k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

Statutární orgán:

Člen představenstva AVANT investiční společnost, a.s. do 31.12.2025 (vymazáno 01.01.2026)

Při výkonu funkce zastupuje JUDr. Petr Krátký do 31.12.2025 (vymazáno 01.01.2026)

Dozorčí rada:

Člen dozorčí rady Mgr. Jan Úlehla do 18.12.2025 (vymazáno 19.12.2025)

Člen dozorčí rady Richard Holešinský od 18.12.2025 (zapsáno 19.12.2025)

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 akruálního principu a na základě zásady oceňování reálnou hodnotou ve smyslu Mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie.

Příloha v řádné účetní závěrce k 31.12.2025 (v tis. Kč)

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“).

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“). Účetní závěrka k 31.12.2024 byla zpracována za účetní období od 01.04.2024 do 31.12.2024 (dále též „minulé období“). Z tohoto důvodu nejsou výsledky minulého a současného účetního období plně srovnatelné.

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.

Fond ani Účetní jednotka nejsou subjektem veřejného zájmu podle § 1a ZoÚ a Účetní jednotka je kategorizována podle § 1b odst. 1 ZoÚ jako střední účetní jednotka. Předkládaná účetní závěrka Účetní jednotky je nekonsolidovaná. Účetní jednotka nemá v souladu s § 22 ZoÚ povinnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku.

Fond i Účetní jednotka je součástí skupiny finanční holdingové osoby (dále jen „Skupina CREDITAS“) ve smyslu příslušných ustanovení obezřetnostních předpisů a pravidel, konkrétně zejména nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013. Nejvýše postavenou právní osobou v rámci Skupiny CREDITAS je společnost CREDITAS B.V., se sídlem De Boelelaan 30, Unit 3.14, 1083HJ Amsterdam, Nizozemsko, registrační číslo: 76639371.

Konsolidující účetní jednotka, která sestavuje konsolidovanou účetní závěrku nejvyšší skupiny účetních jednotek, ke které Fond/Účetní jednotka patří, je společnost CREDITAS Investments SE, IČO: 198 48 374, se sídlem Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná u Městského soudu v Praze, oddíl H, vložka 2648. Konsolidovaná účetní závěrka CREDITAS Investments SE je v příslušných zákonných lhůtách dostupná v sídle a její webové adrese <https://www.creditasgroup.com/>.

Konsolidovanou účetní závěrku nejširší skupiny účetních jednotek sestavuje společnost CREDITAS B.V. a je k dispozici k nahlédnutí v jejím sídle.

Regulatorní požadavky

Fond, resp. Účetní jednotka podléhá dohledu ze strany České národní banky. Společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 152 72 028 (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond, resp. pro Účetní jednotku funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy ze dne 02.09.2024, jenž nabyla účinnosti od 01.03.2025.

V období od 01.01.2025 do 28.02.2025 vykonávala funkci depozitáře společnost Československá obchodní banka, a.s., IČO: 000 01 350 dle depozitářské smlouvy ze dne 03.02.2021.

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 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 Účetní jednotka 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 sjednání obchodu – datum, kdy se Účetní jednotka zavázala koupit aktivum.

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 nevypřádaných do třiceti dnů po stanoveném dni vypořádání, ostatní pohledávky vyplývající z nezaplacených splatných dluhových cenných papírů.

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“.

3.3 Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- 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 vykázány 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 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 vykázáno v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

3.4 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 vykazovány k datu sjednání obchodu.

Účetní jednotka zaúčtuje finanční závazek v případě, kdy se stane stranou smluvního ustanovení týkajícího se nástroje, tj. účetní jednotka vyazuje 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“.

3.5 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. Přecherpání bankovních účtů se v rozvaze vyazuje v závazcích v položce „Závazky vůči bankám a družstevním záložnám“.

3.6 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.

3.7 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.

3.7.1 Úrokové náklady a výnosy

O úrokovém nákladu nebo výnosu se účtuje ve věcné a časové souvislosti a takto rozlišený úrokový výnos nebo náklad je součástí ocenění.

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

3.7.2 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“.

3.7.3 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.

3.7.4 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“.

3.8 Měna účetnictví a zachycení operací v cizích měnách

Měna účetnictví 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".

3.9 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).

3.10 Odložená daň

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro období ve kterém budou přechodné rozdíly základem splatné daně. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích. V podmínkách činnosti Účetní jednotky vzniká odložená daň zejména z titulu změn v ocenění majetku drženého na účet Účetní jednotky. Odložený daňový závazek se vykazuje v položce „Ostatní pasiva“ a odložená daňová pohledávka je součástí položky „Ostatní aktiva“. Změna odložené daně vztahující se k přechodným rozdílům vykazaným v rámci rozvahy je také vykázána v rozvaze jako snížení/zvýšení těchto přechodných rozdílů. Ostatní změny odložené daně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Daň z příjmů“.

3.11 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.

3.12 Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

Kromě obchodů, které vedou k vykázání aktiv a závazků v rozvaze, vstupuje Účetní jednotka i do transakcí, z nichž jí vznikají podmíněná aktiva a závazky.

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

Tyto transakce Účetní jednotka sleduje, neboť představují důležitou součást jeho činnosti a mají podstatný vliv na úroveň rizik, kterým je Účetní jednotka vystavena (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 Účetní jednotky. 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.

3.13 Cenné papíry vydávané Fondem k Účetní jednotce

Účetní jednotka vydává následující druhy kusových akcií: Premium investiční akcie, Premium Plus investiční akcie, Premium Plus investiční akcie B a Hedging investiční akcie.

Investiční akcie

Fond k Podfondech vydává 4 druhy investičních akcií – Premium investiční akcie (PIA), Premium Plus investiční akcie (PPIA), Premium Plus investiční akcie B (PPIAB) a Hedging investiční akcie (HIA). Investiční akcie mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Investičním akciím PIA byl přidělen ISIN: CZ0008045853, investičním akciím PPIA byl přidělen ISIN: CZ0008045861, investičním akciím PPIAB byl přidělen ISIN: CZ0008047214 a investičním akciím HIA byl přidělen ISIN: CZ0008045846.

S investičními akciemi Podfondech jsou spojena zejména následující práva:

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

- 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 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 finančního závazku dle bodu 11 IAS 32 Finanční nástroje: vykazování. Účetní jednotka vyhodnotila, že emitované cenné papíry nesplňují výjimky stanovené ve standardu IAS 32 pro jejich klasifikaci jako vlastní kapitál a Účetní jednotka tak klasifikuje své investiční akcie jako závazky. Pro zajištění věrného a poctivého obrazu v souladu s § 7 odst. 1 ZoÚ jsou emitované cenné papíry klasifikované jako finanční závazky v rozvaze vykazány v položce „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“.

Výsledná částka položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)“ je základem pro výpočet hodnoty investičních akcií. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v CZK.

4 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Ve sledovaném účetním období nedošlo ke změnám účetních metod.

5 OPRAVY CHYB MINULÝCH LET A VLIV TĚCHTO OPRAV NA ČISTÁ AKTIVA

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

6 VÝZNAMNÉ POLOŽKY V ROZVAZE

6.1 Pohledávky za bankami a družstevními záložkami

tis. Kč	2025	2024
Zůstatky na běžných účtech	53 844	221 411
Celkem	53 844	221 411

Účetní jednotka eviduje finanční prostředky na běžných bankovních účtech vedených v CZK. Účetní jednotka má běžné účty u následujících bank: Banka CREDITAS a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

6.2 Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2025	2024
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	2 227 720	981 252
Celkem	2 227 720	981 252

Souhrnná výše poskytnutých úvěrů a zápůjček činí 2 239 483 tis. Kč (31.12.2024: 981 252 tis. Kč), z čehož 2 223 222 tis. Kč (31.12.2024: 966 309 tis. Kč) představuje jistinu a 16 261 tis. Kč (31.12.2024: 14 943 tis. Kč) představují úroky. K 31.12.2025 bylo k úvěrům zaúčtováno snížení reálné hodnoty ve výši -11 763 tis. Kč.

Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti.

6.3 Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Přehled účastí s rozhodujícím vlivem:

K 31.12.2025

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Cena pořízení	Reálná hodnota k 31.12.2025
03.02.2021	UCED Kopřivnice s.r.o.	100	168 000	329 621
03.02.2021	UCED Distribuce s.r.o.	100	345 000	510 958
03.02.2021	UCED Přerov s.r.o.	100	170 000	41 856
03.02.2021	UCED Chomutov s.r.o.	100	72 000	37 130
03.02.2021	UCED Vítkovice a.s.	100	155 000	575 326
30.04.2021	UCED Distribuce III s.r.o.	100	13 500	684 892
01.11.2021	UCED Watt s.r.o.	100	31 200	74 405
01.11.2021	UCED Bio s.r.o.	100	99 836*	177 965
21.12.2022	UCED Distribuce IV s.r.o.	100	8 000	135 385
21.12.2022	UCED Distribuce II s.r.o.	100	70 000	109 792
21.10.2025	UCED Watt II s.r.o.	100	20	13
Celkem			1 132 556	2 677 343

*zahrnuje příspěvek mimo základní kapitál ve výši 24 375 tis. Kč (ze dne 31.3., 30.6., 30.9. a 31.12.2025) a díky tomu došlo meziročně k navýšení pořizovací ceny

K 31.12.2024

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Cena pořízení	Reálná hodnota k 31.12.2025
03.02.2021	UCED Kopřivnice s.r.o.	100	168 000	289 558
03.02.2021	UCED Distribuce s.r.o.	100	345 000	484 069
03.02.2021	UCED Přerov s.r.o.	100	170 000	48 259
03.02.2021	UCED Chomutov s.r.o.	100	72 000	49 923
03.02.2021	UCED Vítkovice a.s.	100	155 000	448 251
30.04.2021	UCED Distribuce III s.r.o.	100	13 500	694 773
01.11.2021	UCED Watt s.r.o.	100	31 200	58 376
01.11.2021	UCED Bio s.r.o.	100	75 461	113 636
21.12.2022	UCED Distribuce IV s.r.o.	100	8 000	82 213
21.12.2022	UCED Distribuce II s.r.o.	100	70 000	81 117
Celkem			1 108 161	2 350 175

Účasti s rozhodujícím vlivem jsou dále specifikovány v kapitole 14 Transakce se spřízněnými osobami.

6.4 Ostatní aktiva

tis. Kč	2025	2024
Poskytnuté zálohy	60 000	60 000
Pohledávky z postoupení	36	145
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	0	316
Celkem	60 036	60 461

Položku Pohledávky vůči státnímu rozpočtu k 31.12.2024 tvořily uhrazené zálohy na daň z příjmů ve výši 1 587 tis. Kč ponižené kompenzační položky o hodnotu odhadu splatné daně z příjmů za dané účetní období ve výši 1 271 tis. Kč.

6.5 Závazky vůči nebankovním subjektům

tis. Kč	2025	2024
Přijaté úvěry a zápůjčky	78 276	50 823
Celkem	78 276	50 823

Závazky za nebankovními subjekty představují přijaté zápůjčky. K 31.12.2025 činí výše jistiny 78 000 tis. Kč (31.12.2024: 48 000 tis. Kč) a výše úroků k těmto jistinám 276 tis. Kč (31.12.2024: 2 853 tis. Kč). Tyto závazky jsou před datem splatnosti. Přijaté zápůjčky jsou bez zajištění. K přijatým zápůjčkám nebylo k 31.12.2025 účtováno snížení reální hodnoty (31.12.2024: 30 tis. Kč).

Vývoj hodnoty závazků vůči nebankovním subjektům je specifikovaný více v kapitole 13 Reálná hodnota finančních nástrojů.

6.6 Ostatní pasiva

tis. Kč	2025	2024
Závazky vůči dodavatelům	3 613	3 060
Závazky vůči akcionářům, podílníkům	206 600	6 900
Závazky vůči státnímu rozpočtu	3	3
Dohadné položky pasivní	2 384	449
Ostatní závazky	44	24
Celkem	212 644	10 436

Závazky vůči akcionářům tvoří závazky z upsání investičních akcií ve výši 206 600 tis. Kč (31.12.2024: 6 900 tis. Kč).

Dohadné položky pasivní tvoří dohady na odměnu za ukončení smlouvy o výkonu funkce ve výši 1 500 tis. Kč (31.12.2024: 0 tis. Kč), audit ve výši 405 tis. Kč (31.12.2024: 282 tis. Kč), odměna za distribuci ve výši 340 tis. Kč (31.12.2024: 88 tis. Kč), odměna depozitáři 54 tis. Kč (31.12.2024: 73 tis. Kč), odměna za právní služby 54 tis. Kč (31.12.2024: 0 tis. Kč), odměna za internetové služby ve výši 19 tis. Kč (31.12.2024: 0 tis. Kč) a odměna za úpis 12 tis. Kč (31.12.2024: 6 tis. Kč).

Položku Ostatní závazky tvoří náklady na člena dozorčí rady Fondu ve výši 44 tis. Kč (31.12.2024: 24 tis. Kč).

6.7 Rezervy

tis. Kč	2025	2024
Rezerva na daně	2 002*	0
Celkem	2 002	0

*K 31.12.2025 představuje rezerva na daně ve výši 2 002 tis. Kč kladný rozdíl mezi vypočtenou splatnou daňovou povinností za rok 2025 ve výši 3 354 tis. Kč a uhrazenými zálohami na daň z příjmů ve výši 1 352 tis. Kč. K 31.12.2024 naopak uhrazené zálohy na daň z příjmů ve výši 1 587 tis. Kč převyšovaly odhad splatné daně z příjmů ve výši 1 271 tis. Kč. a vzniklý rozdíl byl tak vykazován v položce Ostatní aktiva.

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 31.12.2024	0	0	0	0	0
Snížení	0	0	0	0	0
Zvýšení	0	3 354	0	0	0
Zaplacené zálohy na daň z příjmů	0	-1 352	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2025	0	2 002	0	0	0

6.8 Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

Součástí hodnoty Čistých aktiv je obdoba kapitálových fondů, oceňovacích rozdílů, emisního ážia, rezervních fondů, nerozdělených výsledků hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období, který je v rozvaze zohledněn jako přírůstek závazků v položce „Zisk nebo ztráta za účetní období“.

Výše závazku tak odpovídá fondovému kapitálu podle požadavků ZISIF. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v CZK, což představuje i měnu závazku. Závazek je splatný na žádost investora o odkupu investičních akcií v souladu se statutem Účetní jednotky.

6.8.1 Obdoba kapitálových fondů

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Účetní jednotky jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 3 014 199 tis. Kč (31.12.2024: 2 195 010 tis. Kč).

Ks	2025	2024
Počet investičních akcií HIA na začátku období	529 408 061	529 408 061
Počet vydaných investičních akcií HIA v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií HIA v období	0	0
Počet investičních akcií HIA na konci období	529 408 061	529 408 061
Počet investičních akcií PIA na začátku období	511 822 099	419 585 406
Počet vydaných investičních akcií PIA v období	111 782 533	99 933 659
Počet převedených investičních akcií PIA do PPIA v období	-18 121 461	-4 117 598
Počet odkoupených investičních akcií PIA v období	-41 431 126	-3 579 368
Počet investičních akcií PIA na konci období	564 052 045	511 822 099
Počet investičních akcií PPIA na začátku období	884 138 678	749 154 526
Počet vydaných investičních akcií PPIA v období	564 928 659	198 183 884
Počet převedených investičních akcií PIA do PPIA v období	17 780 225	4 057 720
Počet odkoupených investičních akcií PPIA v období	-57 725 556	-67 257 452
Počet investičních akcií PPIA na konci období	1 409 122 006	884 138 678
Počet investičních akcií PPIAB na začátku období	200 000 000	248 127 264
Počet vydaných investičních akcií PPIAB v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií PPIAB v období	0	-48 127 264
Počet investičních akcií PPIAB na konci období	200 000 000	200 000 000

6.8.2 Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

Součástí položky Obdoba 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 01. 01.	1 060 116	656 729
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	296 914	403 388
Zaokrouhlení na tis. Kč	1	-1
Celkem k 31.12.	1 357 031	1 060 116

Účetní jednotka v účetním období dosáhla kladného výsledku hospodaření ve výši 354 791 tis. Kč z investiční části jmění Účetní jednotky (01.04. – 31.12.2024: 296 914 tis. Kč). Zisk z investiční části jmění Účetní jednotky za minulé účetní období ve výši 296 914 tis. Kč byl převeden na účet období nerozdělených zisků z předchozích let.

Statutární orgán navrhuje celý výsledek hospodaření za účetní období Podfondu z investiční části jmění převést na účet období nerozdělených zisků Podfondu z předchozích let.

7 VÝZNAMNÉ POLOŽKY VE VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

7.1 Finanční nástroje

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

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	89 332	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-13	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	290 950	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	380 269	0
<i>Finanční závazky</i>					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	0	-1 388
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	0	122
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	0	-11 417
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	0	30
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	0	-12 653
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	380 269	-12 653

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	59 235	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-14	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	274 923	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	334 144	0
<i>Finanční závazky</i>					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	0	-19 139
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	0	-6 913
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	0	-1 682
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	0	-27 734
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	334 144	-27 734

7.2 Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2025	01.04.–31.12.2024
Výnosy z úroků	89 332	59 235
Z vkladů	8 329	3 054
Z úvěrů a zápůjček	81 003	56 181
Náklady na úroky	-1 388	-19 139
Z úvěrů a zápůjček	-1 388	-19 139
Celkem	87 944	40 096

Účetní jednotka vykázala ve sledovaném účetním období výnosy z úroků z poskytnutých úvěrů a z vkladů na bankovních účtech. Náklady na úroky jsou z přijatých zápůjček a v minulém období i z přijatého úvěru od společnosti J&T BANKA, a.s.

7.3 Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2025	01.04.–31.12.2024
Výnosy z poplatků a provizí	122	0
Ostatní	122	0
Náklady na poplatky a provize	-11 430	-6 927
za zprostředkovatelkou činnost	-11 417	-6 289
Ostatní	-13	-638
Celkem	-11 308	-6 927

Položka ostatní výnosy z poplatků a provizí obsahuje výnosy ze vstupních a výstupních poplatků investorů Podfondu.

Položka ostatní náklady na poplatky a provize obsahuje bankovní poplatky ve výši 13 tis. Kč (01.04. – 31.12.2024: 14 tis. Kč) a v minulém období i poplatek z úvěrového příslibu, který měla Účetní jednotka u společnosti UNICAPITAL Finance a.s. v celkové výši 624 tis. Kč.

7.4 Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2025	01.04.–31.12.2024
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	-11 793	-1 682
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	302 773	274 923
Celkem	290 980	273 241

V rámci položky Zisk nebo ztráta z finančních operací jsou vykázány zisky či případné ztráty z přecenění poskytnutých i přijatých zápůjček a držených majetkových účastí na reálnou hodnotu.

7.5 Správní náklady

tis. Kč	2025	01.04.–31.12.2024
Náklady na zaměstnance a členy statutárních orgánů a dozorčí rady	227	120
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	558	374
- náklady na povinný audit účetní závěrky	558	374
Náklady na daňové poradenství	30	54
Právní a notářské služby	97	55
Odměna za výkon funkce	6 377	3 795
Služby depozitáře	690	653
Ostatní správní náklady	1 655	3 379
Celkem	9 634	8 430

Ostatní správní náklady tvoří především náklady spojené s propagací a reklamou Podfondu. Tyto náklady činí 1 597 tis. Kč (01.04. – 31.12.2024: 3 355 tis. Kč). Dále obsahují náklady na ekonomické poradenství ve výši 30 tis. Kč (01.04. – 31.12.2024: 0 tis. Kč), náklady spojené s evidencí emisí ve výši 20 tis. Kč (01.04. – 31.12.2024: 16 tis. Kč), poplatky za potvrzení pro audit ve výši 7 tis. Kč (01.04. – 31.12.2024: 2 tis. Kč) a ostatní správní náklady jako kurýrní služby ve výši 1 tis. Kč (01.04. – 31.12.2024: 1 tis. Kč). V minulém období zahrnovala tato položka rovněž náklady spojené s úschovou cenných papírů ve výši 3 tis. Kč a poplatky za ISIN a LEI ve výši 2 tis. Kč.

Náklady na zaměstnance a členy statutárních orgánů a dozorčí rady

tis. Kč	2025	01.04.–31.12.2024
Odměny členů dozorčí rady	170	90
Sociální náklady a zdravotní pojištění	57	30
Celkem	227	120

jednotky	2025	01.04.–31.12.2024
Počet členů dozorčí rady	1	1

7.6 Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2025	01.04.–31.12.2024
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	357 981	297 980
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	0	0
Výnosy nepodléhající zdanění	345 215	553 980
Daňově neodčitatelné náklady	54 314	281 429
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
Základ daně	67 080	25 429
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	67 080	25 429
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	3 354	1 271

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 2 002 tis. Kč (2024: 1 271 tis. Kč), která představuje rozdíl mezi vypočtenou splatnou daňovou povinností za rok 2025 ve výši 3 354 tis. Kč a zaplacenými zálohami na daň z příjmů právnických osob ve výši 1 352 tis. Kč. Tento postup zápočtu zálohy na daň z příjmů s vytvořenou rezervou na daň z příjmů je v souladu s Interpretací NÚR č. I-3.

K 31.12.2024 naopak uhrazené zálohy na daň z příjmů ve výši 1 587 tis. Kč převyšovaly odhad splatné daně z příjmů ve výši 1 271 tis. Kč, a vzniklý rozdíl byl tak vykazován v položce Ostatní aktiva.

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 01.01.2025	-1 271	205	0	-1 066
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	1 271	-42	0	1 229
Tvorba daně z příjmů v účetním období	-3 354	0	0	-3 354
Zůstatek k 31.12.2025	-3 354	163	0	-3 191

7.7 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 %.

Účetní jednotka nevykazuje odložený daňový závazek ani odloženou daňovou pohledávku.

8 VÝNOSY PODLE GEOGRAFICKÉHO ČLENĚNÍ

Účetní jednotka provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

9 PODMÍNĚNÁ AKTIVA, PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY A PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

tis. Kč	2025	2024
Hodnoty předané k obhospodařování	5 018 943	3 613 299
Celkem	5 018 943	3 613 299

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.

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

Účetní jednotka neposkytla žádné zálohy, závadvky, 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. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, přičemž jeden člen je volen na návrh předsedy představenstva Investiční společnosti a ostatní členové jsou voleni na společný návrh všech akcionářů vlastnicích zakladatelské akcie Fondu. 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 Účetní jednotka zvýšit expozici Účetní jednotky vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Účetní jednotka dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Účetní jednotka má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost půjčky až do maximální výše 400 % čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s možností zpětného odkupu. Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 20 let. Statutem Účetní jednotky je při poskytování úvěrů z majetku Účetní jednotky požadováno poskytnutí přiměřeného zajištění s výjimkou poskytnutí úvěru osobě, na niž má Účetní jednotka účast umožňující tuto osobu ovládat. Účetní jednotka využívá pákový efekt pouze tehdy, když je zajištěna daňová uznatelnost souvisejících úrokových nákladů.

Účetní jednotka 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 úplného výsledku dluhového nástroje	Oceněné reálnou hodnotou do 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	53 844	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	2 227 720	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	2 677 343	0
Ostatní aktiva	0	0	0	36	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	4 958 943	0
Závazky (tis. Kč)					
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0	0	78 276
Ostatní pasiva	0	0	0	0	212 641
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	0	4 726 021
Celkem finanční pasiva	0	0	0	0	5 016 938

Minulé účetní období

Aktiva (tis. Kč)	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou do úplného výsledku dluhového nástroje	Oceněné reálnou hodnotou do 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	221 411	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	981 252	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	2 350 175	0
Ostatní aktiva	0	0	0	145	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	3 552 983	0
Závazky (tis. Kč)					
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0	0	50 823
Ostatní pasiva	0	0	0	0	10 433
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	0	3 552 040
Celkem finanční pasiva	0	0	0	0	3 613 296

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

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, 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.

Aktuální účetní období

Následující tabulka zobrazuje peněžní finanční aktiva Účetní jednotky k 31.12.2025 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	53 844	53 844
Pohledávky za nebankovními subjekty	2 227 720	2 227 720
Ostatní aktiva	36	36
Celkem	2 281 600	2 281 600

Následující tabulka zobrazuje peněžní finanční závazky Účetní jednotky k 31.12.2025 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	Celkem
Závazky vůči nebankovním subjektům	78 276	78 276
Ostatní pasiva	212 641	212 641
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	4 726 021	4 726 021
Celkem	5 016 938	5 016 938

Minulé účetní období

Následující tabulka zobrazuje peněžní finanční aktiva Účetní jednotky k 31.12.2024 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	221 411	221 411
Pohledávky za nebankovními subjekty	981 252	981 252
Ostatní aktiva	145	145
Celkem	1 202 808	1 202 808

Následující tabulka zobrazuje peněžní finanční závazky Účetní jednotky k 31.12.2024 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	Celkem
Závazky vůči nebankovním subjektům	50 823	50 823
Ostatní pasiva	10 433	10 433
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	3 552 040	3 552 040
Celkem	3 613 296	3 613 296

Účetní jednotka není vystavena měnovému riziku.

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

Úrokové riziko je obecně riziko změny reálné hodnoty nebo budoucích peněžních toků finančních nástrojů v důsledku změn tržní úrokové míry. Účetní jednotka oceňuje svá finanční aktiva a finanční závazky reálnou hodnotou, která je stanovena pomocí oceňovacích technik, zejména na bázi současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků spojených s finančním aktivem, resp. finančním závazkem. Změna tržní úrokové sazby se tak promítá do změny reálné hodnoty finančních aktiv a závazků (skrz úpravu diskontního faktoru použitého v oceňovacích technikách), která působí na výsledek Účetní jednotky.

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Vliv změny úrokových výnosů/nákladů (variabilně úročených)	Změna reálné hodnoty (fixně úročených)
Citlivost na změnu PRIBOR	2 227 720 * 1 %	0	90 371
Celková citlivost finančních aktiv		0	90 371

tis. Kč	Hodnota * parametr	Vliv změny úrokových výnosů/nákladů (variabilně úročených)	Změna reálné hodnoty (fixně úročených)
Citlivost na změnu PRIBOR	78 276 * 1 %	0	-292
Celková citlivost finančních závazků		0	-292

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 (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední)

Analýza citlivosti zobrazuje potenciální vliv změny tržních podmínek na hodnoty obhospodařovaného majetku a dopad na výkazy zisku a ztráty a hodnotu čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií (dále také jen „ČAI“).

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Ztráta	ČAI
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 677 343*7,5 %	200 800	200 800
Celková citlivost finančních aktiv		200 800	200 800

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

Účasti s rozhodujícím vlivem – parametr je vyjádřený v % a znamená vliv posunu ceny směrem dolů.

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

Riziko likvidity je spojeno se schopností Účetní jednotky 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 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.

Aktuální účetní období

Zbývající splatnost nederivátových finančních aktiv Účetní jednotky k 31.12.2025 (v tis. Kč):

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Pohledávky za bankami	53 844	53 844	53 844	0	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	2 227 720	3 171 269	0	1 010 116	2 161 153	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 677 343	2 677 343	0	0	0	2 677 343
Ostatní aktiva	36	36	36	0	0	0
Celkem	4 958 943	5 902 492	53 880	1 010 116	2 161 153	2 677 343

Minulé účetní období

Zbývající splatnost nederivátových finančních aktiv Účetní jednotky k 31.12.2024 (v tis. Kč):

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Pohledávky za bankami	221 411	221 411	221 411	0	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	981 252	1 452 785	0	516 901	935 884	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 350 175	2 350 175	0	0	0	2 350 175
Ostatní aktiva	145	145	145	0	0	0
Celkem	3 612 983	4 084 516	221 556	516 901	935 884	2 350 175

Aktuální účetní období

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Účetní jednotky k 31.12.2025 (v tis. Kč):

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Závazky vůči nebankovním subjektům	78 276	79 983	79 983	0	0	0
Ostatní pasiva	212 641	212 641	212 641	0	0	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	4 726 021	4 726 021	0	0	0	4 726 021
Celkem	5 016 938	5 018 645	292 624	0	0	4 726 021

Minulé účetní období

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Účetní jednotky k 31.12.2024 (v tis. Kč):

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Závazky vůči nebankovním subjektům	50 823	51 346	51 346	0	0	0
Ostatní pasiva	10 433	10 433	10 433	0	0	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	3 552 040	3 552 040	0	0	0	3 552 040
Celkem	3 613 296	3 613 819	61 779	0	0	3 552 040

Tabulka níže znázorňuje rozdíl mezi zbývající splatností nederivátových finančních aktiv a závazků Účetní jednotky, vycházející z údajů uvedených ve dvou tabulkách výše, k 31.12.2025 (v tis. Kč):

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Celkem	-57 995	883 847	-238 744	1 010 116	2 161 153	-2 048 678

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 31.12.2024 (v tis. Kč):

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Celkem	-313	470 697	159 777	516 901	935 884	-1 201 865

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

Účetní jednotka je schopna 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.

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

Riziko vzniku ztráty Účetní jednotky 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 Účetní jednotky plyne zejména:

- z úvěrů a zápůjček poskytnutých Účetní jednotkou;
- z pohledávek postoupených na Účetní jednotku;
- z obchodních pohledávek;
- peněžních prostředků uložených u bank.

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Účetní jednotkou a z pohledávek postoupených na Účetní jednotku je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti transakce oddělením řízení rizik investiční společnosti jako obhospodařovatele Účetní jednotky a přebíráním externího ratingu dlužníků stanovených společnostmi Czech Credit Bureau, a.s.

Poskytnuté zápůjčky jsou ve své smluvní výši většinou dostatečně zajištěny nemovitostmi, případně obchodními podíly na jiných nemovitostních společnostech, které drží společnosti v postavení dlužníka. Úvěrové riziko Účetní jednotky je proto vyhodnoceno jako akceptovatelné a minimálně se promítá do reálného ocenění prezentovaných finančních aktiv.

Informace, které investiční společnost jako obhospodařovatel Účetní jednotky využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Účetní jednotky, 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). Investiční společnost může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

Výše jistiny úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi by neměla překročit 95 % hodnoty aktiv Účetní jednotky.

Účetní jednotka nevyužívá při řízení úvěrového rizika metodu očekávané úvěrové ztráty ECL. Úvěrové riziko je hodnoceno a sledováno, přecenění se ve výkazech promítá do reálné hodnoty. Účetní hodnota finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty představuje nejlepší odhad maximální expozice Účetní jednotky vůči úvěrovému riziku.

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

Aktuální účetní období

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	2 227 720	0	53 844	36	2 281 600

Minulé účetní období

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	981 252	0	221 411	145	1 202 808

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 Banka CREDITAS a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. které jsou regulovanými bankovními subjekty pod dohledem ČNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je tak zanedbatelné.

12 ŘÍZENÍ OSTATNÍCH RIZIK

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

Koncentrace pozic může Účetní jednotku 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 Účetní jednotka významnou majetkovou a úvěrovou expozici vůči klientům v sektoru rozvodu elektřiny. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou.

12.2 Riziko zvolené skladby majetku Účetní jednotky (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední)

Riziko zvolené skladby majetku Účetní jednotky spočívající v tom, že i přes maximální snahu o bezpečné obhospodařování a diverzifikaci majetku Účetní jednotky může obhospodařovatelem zvolená skladba majetku vést k větší ztrátě hodnoty nebo menšímu růstu hodnoty majetku Účetní jednotky ve srovnání s jinými investičními zařízeními s obdobnými investičními cíli. Současně, zejména potom v počátku existence Účetní jednotky, mohou jednotlivá aktiva Účetní jednotky představovat značný podíl na celkovém majetku Účetní jednotky, a tak nepříznivý vývoj ceny jednotlivého aktiva může mít významný dopad na vývoj hodnoty investice ve Účetní jednotky.

12.3 Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

Rizika spojená s refinancováním úvěrů přijatých na účet Účetní jednotky nebo jiných společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Účetní jednotky, spočívající v tom, že Účetní jednotka nebo příslušná společnost může čelit riziku, že nebude schopen refinancovat své dluhy dalším financováním (ať již ve formě úvěru, či jinak) či refinancovat za podmínek stejných či lepších, než jsou stávající, případně refinancovat prodejem aktiv.

12.4 Riziko nadměrného využívání pákového efektu Podfondem (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

Riziko nadměrného využívání pákového efektu je riziko spojené s využitím cizího kapitálu pro dosahování investičních cílů Účetní jednotky a spočívá v zesíleném vlivu vývoje tržních cen aktiv v majetku Účetní jednotky na hodnotu Investičních akcií a potenciálně tak umožňuje dosáhnout vyššího zisku, ale také vyšší ztráty. Riziko je ošetřeno stanovením maximální hodnoty pákové efektu, který Účetní jednotka může využívat ve statutu Účetní jednotky.

12.5 Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty v majetku Účetní jednotky znalcem, kdy v důsledku chybného ocenění majetkové hodnoty v majetku Účetní jednotky může dojít k poklesu hodnoty majetku Účetní jednotky po prodeji takové majetkové hodnoty.

12.6 Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

Riziko jiných právních vad spočívající v tom, že hodnota majetku Účetní jednotky se může snížit v důsledku právních vad aktiv nabytých do majetku Účetní jednotky, tedy například v důsledku existence zástavního práva třetí osoby, věcného břemene, nájemního vztahu, resp. předkupního práva.

12.7 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 v 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.

12.8 Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední)

Potenciální střet zájmů mezi držiteli investičních akcií Účetní jednotky a zakladateli Účetní jednotky. V budoucnosti nelze vyloučit změny strategie Účetní jednotky tak, že některý ze zakladatelů začne podnikat kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny s ohledem na prospěch zakladatele jako takového spíše než ve prospěch Účetní jednotky. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Účetní jednotky, jeho podnikatelskou činnost a hodnotu investičních akcií. AVANT IS má nastaveny postupy pro identifikaci a řízení střetu zájmů čímž se potenciální riziko minimalizuje.

12.9 Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední)

Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace související s pořízením, vlastnictvím a pronájmem majetkových hodnot ve vlastnictví Účetní jednotky, jejichž podíly tvoří součást majetku Účetní jednotky, zejména zavedení či zvýšení daní, srážek, poplatků či omezení ze strany příslušných orgánů veřejné správy.

12.10 Riziko vypořádání (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

Riziko vypořádání spočívající v tom, že transakce s majetkem Účetní jednotky, jejichž podíly tvoří součást majetku Účetní jednotky, může být zmařena v důsledku neschopnosti protistrany obchodu dostát svým povinnostem a dodat majetek nebo zaplatit ve sjednaném termínu.

12.11 Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

Riziko ztráty svěřeného majetku spočívající v tom, že je majetek Účetní jednotky v úschově a existuje tedy riziko ztráty majetku Účetní jednotky svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, která může být zapříčiněna insolventností, nedbalostí nebo úmyslným jednáním osoby, která má majetek Účetní jednotky v úschově nebo jiném opatrování.

12.12 Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

Rozsah kontroly Účetní jednotky ze strany depozitáře je smluvně omezen depozitářkou smlouvou. Z kontrolní činnosti jsou vyloučeny úkony dle § 73 odst. 1 písmena f) ZISIF. Tato kontrola a činnost je zajišťována přímo investiční společností pomocí interních kontrolních mechanismů.

12.13 Riziko zrušení Účetní jednotky (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

Účetní jednotka může být ze zákonem stanovených důvodů zrušena, a to zejm. z důvodu, že:

- průměrná výše fondového kapitálu tohoto Účetní jednotky za posledních 6 měsíců nedosahuje částky odpovídající alespoň 1 250 000 EUR;
- výše fondového kapitálu tohoto Účetní jednotky do 12 měsíců ode dne jeho vzniku, nedosáhne částky odpovídající alespoň 1 250 000 EUR.

ČNB může rozhodnout o výmazu Účetní jednotky ze seznamu investičních fondů, např. v případě, kdy Účetní jednotka nemá déle než tři měsíce depozitáře.

Dále může být Účetní jednotka zrušena například z důvodu žádosti o výmaz Účetní jednotky ze seznamu investičních fondů s právní osobností, zrušení Účetní jednotky s likvidací, rozhodnutí soudu, rozhodnutí o přeměně apod. Účetní jednotka může být zrušena i z jiných než zákonem stanovených důvodů. Účetní jednotka může být zrušena například i z důvodů ekonomických a restrukturalizačních (zejména v případě hospodářských problémů Účetní jednotky).

12.14 Riziko odejmutí povolení k činnosti obhospodařovatelů (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

Riziko, že ČNB odejme povolení k činnosti obhospodařovatelů, jestliže bylo vydáno rozhodnutí o jeho úpadku nebo jestliže byl insolvenční návrh zamítnut proto, že majetek obhospodařovatele nebude postačovat k úhradě nákladů insolvenčního řízení;

12.15 Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

Účetní jednotka není účastníkem soudních sporů.

12.16 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.

12.17 Ostatní identifikovaná rizika:

Mezi další identifikovaná rizika patří:

- Riziko nestálé aktuální hodnoty Investičních akcií v důsledku změn skladby či hodnoty majetku Účetní jednotky;
- Riziko odchylky aktuální hodnoty Investičních akcií od likvidační hodnoty otevřené pozice Investora na Účetní jednotce v důsledku aplikace dodatečných srážek a poplatků při odkupu Investičních akcií;
- Riziko pozastavení odkupu Investičních akcií spočívající v tom, že obhospodařovatel je za určitých podmínek oprávněn pozastavit odkupování Investičních akcií, což může způsobit změnu aktuální hodnoty Investičních akcií, za kterou budou žádosti o odkoupení vypořádány, a pozdější vypořádání odkupů;
- Riziko vztahující se k odpovědnosti vůči třetím osobám, zejména povinnosti k náhradě škody způsobené případným porušením zákonné nebo smluvní povinnosti ze strany Účetní jednotky. Toto riziko se může projevit negativně na hodnotě majetku Účetní jednotky tím, že náhrada škody bude plněna z majetku Účetní jednotky, nebo tím, že povinná osoba povinnost k náhradě škody, která má být plněna ve prospěch Účetní jednotky, nesplní;
- Rizika spojená s povinností prodat majetkovou hodnotu v Účetní jednotce z důvodů nesplnění podmínek spojených s jejím držetím plynoucí z právního předpisu nebo ze statutu Účetní jednotky;
- Riziko spojené s tím, že statutární orgán může kdykoliv se souhlasem kontrolního orgánu rozhodnout o zrušení Účetní jednotky a Investor nebude držet investici ve Účetní jednotce po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu;
- Riziko spojené s tím, že následkem toho, že budou všechny Investiční akcie odkoupeny, nakoupeny nebo odprodány, Investor nebude držet investici v Účetní jednotce po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu. Statut tímto výslovně upozorňuje, že neexistuje a není poskytována žádná záruka Účetní jednotky anebo obhospodařovatele ohledně možnosti setrvání akcionáře v Účetní jednotce;
- Riziko zdanění plynoucí z toho, že Investor může být povinen zaplatit daně nebo jiné povinné platby či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi České republiky nebo státu, jehož je daňovým rezidentem, nebo jiného v dané situaci relevantního státu, který sníží čistý výnos jeho investice;
- Riziko poplatků a srážek vyplývajících z toho, že případné poplatky a srážky uplatňované vůči Investorovi mohou ve svém důsledku snížit čistý výnos jeho investice;
- Riziko porušování smluvních povinností spočívající v tom, že v případě, že Investor poruší smluvně převzatou povinnost, může být vůči němu postupováno tak, že v důsledku toho dojde ke snížení čistého výnosu jeho investice nebo se takový postup projeví v jeho majetkové sféře. Například Investorovi, který nesdělil příslušné údaje ohledně své daňové rezidence, může být na protiplnění, které mu má být vyplaceno, aplikována zvláštní daňová sazba.
- Riziko týkající se udržitelnosti spočívající v události nebo situaci v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Tato rizika jsou obhospodařovatelem zohledňována v souladu se zveřejněnou politikou začleňování rizik do procesů investičního rozhodování.

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 použito 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) d) peněžní ekvivalenty;
- c) e) 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 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

Nejlépeším 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.

Příloha v řádné účetní závěrce k 31.12.2025 (v tis. Kč)

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 zjistitelné, 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 zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné. Je-li určitý objektivně nezjistitelný 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

Police v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjistitelné. Mezi aktiva, která jsou oceňována reálnou hodnotou v rámci úrovně 3 patří například:

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 zjistitelná.

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 nepřímo 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.

Příloha v řádné účetní závěrce k 31.12.2025 (v tis. Kč)

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Účetní jednotky oceněné reálnou hodnotou k 31.12.2025.

Aktiva (tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	53 844	53 844
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	2 227 720	2 227 720
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	2 677 343	2 677 343
Ostatní aktiva	0	0	60 036	60 036
Celkem k 31. 12.	0	0	5 018 943	5 018 943
Závazky (tis. Kč)				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	78 276	78 276
Ostatní pasiva	0	0	212 644	212 644
Celkem k 31. 12.	0	0	290 920	290 920

Minulé účetní období

Aktiva (tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	221 411	221 411
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	981 252	981 252
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	2 350 175	2 350 175
Ostatní aktiva	0	0	60 461	60 461
Celkem k 31. 12.	0	0	3 613 299	3 613 299
Závazky (tis. Kč)				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	50 823	50 823
Ostatní pasiva	0	0	10 436	10 436
Celkem k 31. 12.	0	0	61 259	61 259

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 minulého období nedošlo k žádným přesunům.

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 finančnímu 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

Příloha v řádné účetní závěrce k 31.12.2025 (v tis. Kč)

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 nejsprávnější 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	53 844	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK
Pohledávky za nebankovními subjekty	2 227 720	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK, Finanční výkazy
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 677 343	Výnosová metoda Substanční metoda	Finanční výkazy, Tržní data, Finanční plány
Ostatní aktiva	60 036	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK
Závazky (tis. Kč)			
Závazky vůči nebankovním subjektům	78 276	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK
Ostatní pasiva	212 644	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK

Kvantifikace použitých vstupů v případě výnosového ocenění

Kategorie majetku/dluhu	Významný tržně nepozorovatelný vstup	Rozsah/ Vážený průměr vstupu
Pohledávky za nebankovními subjekty	Diskontní sazba	7,05 %
Účasti s rozhodujícím vlivem	Diskontní sazba (WACC)	6,97 % - 9,63 %

13.4 Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

13.4.1 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.

13.4.2 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.

13.4.3 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

Příloha v řádné účetní závěrce k 31.12.2025 (v tis. Kč)

na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

13.4.4 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.

13.4.5 Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2025 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	221 411	0	0	1 574 028	0	0	-1 741 595	0	53 844
Pohledávky za nebankovními subjekty	981 252	-11 763	0	1 607 954	0	0	-349 723	0	2 227 720
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 350 175	302 773	0	24 395	0	0	0	0	2 677 343
Ostatní aktiva	60 461	0	0	54 005	0	0	-54 430	0	60 036
Celkem aktiva	3 613 299	291 010	0	3 260 382	0	0	-2 145 748	0	5 018 943
Závazky									
Závazky vůči nebankovním subjektům	50 823	30	0	79 388	0	0	-51 965	0	78 276
Ostatní pasiva	10 436	0	0	1 356 664	0	0	-1 154 456	0	212 644
Celkem finanční pasiva	61 259	30	0	1 436 052	0	0	-1 206 421	0	290 920

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2024 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	38 589	0	0	1 246 021	0	0	-1 063 199	0	221 411
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 711 181		0	193 181	0	0	-923 110	0	981 252
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 999 991	274 923	0	75 261	0	0	0	0	2 350 175
Ostatní aktiva	3 326	0	0	240 230	0	0	-183 095	0	60 461
Celkem aktiva	3 753 087	274 923	0	1 754 693	0	0	-2 169 404	0	3 613 299
Závazky									
Závazky vůči bankám	615 157	1 712	0	15 672	0	0	-632 541	0	0
Závazky vůči nebankovním subjektům	83 950	-30	0	27 966	0	0	-61 063	0	50 823
Ostatní pasiva	29 652	0	0	622 080	0	0	-641 296	0	10 436
Celkem finanční pasiva	728 759	1 682	0	665 718	0	0	-1 334 900	0	61 259

14 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

14.1 Osoby ovládané

Účetní jednotka eviduje účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem v následujících společnostech:

Obchodní firma:	UCED Chomutov s.r.o.	Obchodní firma:	UCED Vítkovice a.s.
Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládnání:	100% přímý podíl	Způsob ovládnání:	100% přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb spojených s pronájemem, distribuce elektřiny, montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, distribuce elektřiny
Výše zapisovaného základní kapitálu:	200 000 Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	17 750 000 Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	65 670 000 Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	83 687 000 Kč
Obchodní firma:	UCED Distribuce s.r.o.	Obchodní firma:	UCED Distribuce III s.r.o.
Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládnání:	100% přímý podíl	Způsob ovládnání:	100% přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb spojených s pronájemem, distribuce elektřiny, montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení	Předmět podnikání:	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, distribuce elektřiny, distribuce plynu
Výše zapisovaného základní kapitálu:	1 000 000 Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	200 000 Kč

Příloha v řádné účetní závěrce k 31.12.2025 (v tis. Kč)

Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	219 154 000 Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	365 601 000 Kč
Obchodní firma:	UCED Přerov s.r.o.	Obchodní firma:	UCED Distribuce IV s.r.o.
Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládnání:	100% přímý podíl	Způsob ovládnání:	100% přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, distribuce elektřiny	Předmět podnikání:	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, distribuce elektřiny, distribuce plynu
Výše zapisovaného základní kapitálu:	101 000 Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	102 000 Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	84 402 000 Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-18 573 000 Kč
Obchodní firma:	UCED Kopřivnice s.r.o.	Obchodní firma:	UCED Distribuce II s.r.o.
Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládnání:	100% přímý podíl	Způsob ovládnání:	100% přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, distribuce elektřiny	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, distribuce elektřiny
Výše zapisovaného základní kapitálu:	200 000 Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	100 000 Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	103 878 000 Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	8 877 000 Kč
Obchodní firma:	UCED Bio s.r.o.	Obchodní firma:	UCED Watt s.r.o.

Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládnání:	100% přímý podíl	Způsob ovládnání:	100% přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba elektřiny, výroba tepelné energie, rozvod tepelné energie	Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona s obory činnosti: nákup, prodej, správa a údržba nemovitostí, pronájem a půjčování věcí movitých
Výše zapisovaného základní kapitálu:	201 000 Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	200 000 Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	205 282 000 Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	43 927 000 Kč
Obchodní firma:	UCED Watt II s.r.o.		
Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8		
Způsob ovládnání:	100% přímý podíl		
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl		
Právní forma	Společnost s ručením omezeným		
Předmět podnikání:	Správa vlastního jmění, pronájem nemovitých věcí, zprostředkování obchodu a služeb, velkoobchod a maloobchod, nákup, prodej, správa a údržba nemovitostí, pronájem a půjčování věcí movitých, poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků, poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály, činnost informačních a zpravodajských kanceláří, služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy		
Výše zapisovaného základní kapitálu:	20 000 Kč		
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	13 000 Kč		

Níže uvedená tabulka zobrazuje hodnoty pohledávek a závazků vůči osobám s podstatným nebo rozhodujícím vlivem:

Aktiva (tis. Kč)	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav
Pohledávky za nebankovními subjekty z toho:	981 252	1 607 954	-361 486	2 227 720
naběhlé úroky	14 943	81 003	-79 685	16 261
Ostatní aktiva	60 000	0	0	60 000
Celkem aktiva	1 041 252	1 607 954	-361 486	2 287 720

14.2 Osoby ovládající

Název ovládající osoby:	CREDITAS Investments SE	Jméno ovládající osoby:	Mgr. Barbora Hubáčková
Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Bytem:	Lazecká 586/101, Lazce, 779 00 Olomouc
Způsob ovládání:	100% přímý podíl	Způsob ovládání:	nepřímo prostřednictvím 60% podílu na základním kapitálu společnosti CREDITAS B.V., registrační číslo: 76639371, se sídlem 1083HJ Amsterdam, De Boelelaan 30, Unit 3.14, Nizozemské království, která má 100% podíl na základním kapitálu společnosti UNICAPITAL N.V., registrační číslo: 66551625, se sídlem 1083HJ Amsterdam, De Boelelaan 30, Unit 3.14, Nizozemské království, která má 100% podíl na základním kapitálu společnosti CREDITAS Investments SE, IČO: 198 48 374, se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, která má 100% podíl na zapisovaném základním kapitálu Fondu
		Jméno ovládající osoby:	Bc. David Hubáček
		Bytem:	Edvarda Beneše 316/3, Řepčín, 779 00 Olomouc
		Způsob ovládání:	nepřímo prostřednictvím 20% podílu na základním kapitálu společnosti CREDITAS B.V., registrační číslo: 76639371, se sídlem 1083HJ Amsterdam, De Boelelaan 30, Unit 3.14, Nizozemské království, která má 100% podíl na základním kapitálu společnosti UNICAPITAL N.V., registrační číslo: 66551625, se sídlem 1083HJ Amsterdam, De Boelelaan 30, Unit 3.14, Nizozemské království, která má 100% podíl na základním kapitálu společnosti CREDITAS Investments SE, IČO: 198 48 374, se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, která má 100% podíl na zapisovaném základním kapitálu Fondu
		Jméno ovládající osoby:	Ing. Tomáš Hubáček
		Bytem:	Edvarda Beneše 316/3, Řepčín, 779 00 Olomouc

		Způsob ovládní:	nepřímým prostřednictvím 20% podílu na základním kapitálu společnosti CREDITAS B.V., registrační číslo: 76639371, se sídlem 1083HJ Amsterdam, De Boelelaan 30, Unit 3.14, Nizozemské království, která má 100% podíl na základním kapitálu společnosti UNICAPITAL N.V., registrační číslo: 66551625, se sídlem 1083HJ Amsterdam, De Boelelaan 30, Unit 3.14, Nizozemské království, která má 100% podíl na základním kapitálu společnosti CREDITAS Investments SE, IČO: 198 48 374, se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, která má 100% podíl na zapisovaném základním kapitálu Fondu
--	--	-----------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Níže uvedená tabulka zobrazuje hodnoty pohledávek a závazků vůči osobám ovládaným stejnou ovládající osobou:

Aktiva (tis. Kč)	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav
Pohledávky za bankami – Banka CREDITAS a.s.	221 283	1 573 396	-1 740 881	53 798
Celkem aktiva	221 283	1 573 396	-361 486	53 798

Úrokové výnosy z vkladů u společnosti Banka CREDITAS a.s. dosáhly za účetní období výše 8 329 tis. Kč (01.04. – 31.12.2024: 3 054 tis. Kč).

15 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky došlo k následujícím událostem:

Od 01.01.2026 je obhospodařovatelem a administrátorem Fondu a Podfondu společnost CREDITAS investiční společnost a.s., IČO: 142 58 846, se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 27088.

Sestaveno dne: 29.04.2026



Mgr. Roman Dziadkiewicz

předseda představenstva jediného člena představenstva společnosti

CREDITAS investiční společnost a.s.



Ing. Radek Hudáček

člen představenstva jediného člena představenstva společnosti

CREDITAS 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	Pořizovací hodnota (tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (tis. CZK)
Úvěr UCED Vítkovice a.s. (jistina: 1 005 000 tis. Kč, úroky: 3 717 tis. Kč)	1 008 717	1 016 260
Podíl UCED Vítkovice a.s.	155 000	575 326
Podíl UCED Distribuce s.r.o.	345 000	510 958
Úvěr UCED Bio s.r.o. (jistina: 406 247 tis. Kč, úroky: 0 tis. Kč)	406 247	384 527
Úvěr UCED Distribuce III s.r.o. (jistina: 399 121 tis. Kč, úroky: 3 608 tis. Kč)	402 729	406 537
Podíl UCED Distribuce III s.r.o.	13 500	684 892
Podíl UCED Kopřivnice s.r.o.	168 000	329 621
Úvěr UCED Vítkovice a.s. (jistina: 231 840 tis. Kč, úroky: 3 848 tis. Kč)	235 688	236 339
Podíl UCED Bio s.r.o.	99 836	177 965
Podíl UCED Distribuce IV s.r.o.	8 000	135 385
Podíl UCED Distribuce II s.r.o.	70 000	109 792
Podíl UCED Watt s.r.o.	31 200	74 405
Poskytnutá záloha	60 000	60 000
Úvěr UCED Bio s.r.o. (jistina: 56 522 tis. Kč, úroky: 998 tis. Kč)	57 520	57 520
Bankovní účty UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. a Banka CREDITAS a.s.	53 798	53 798