

Výroční zpráva

ZA OBDOBÍ OD 1. LEDNA 2025 DO 31. PROSINCE 2025

(dále též „rozhodné období“)

GAMA ENERGY podfond

OBSAH

1.	ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE ZÁKONA Č. 240/2013 SB., VYHLÁŠKY Č. 244/2013 SB., NAŘÍZENÍ (EU) Č. 231/2013, NAŘÍZENÍ (EU) Č. 2015/2365	3
2.	ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ	15
3.	ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA	20
4.	ÚČETNÍ ZÁVĚRKA	27

1. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE ZÁKONA Č. 240/2013 SB., VYHLÁŠKY Č. 244/2013 SB., NAŘÍZENÍ (EU) Č. 231/2013, NAŘÍZENÍ (EU) Č. 2015/2365

A. ÚDAJE O PODFONDU

Název podfondu

GAMA ENERGY podfond (dále také jen „Podfond“), podfond investičního fondu s právní osobností GAMA SICAV, a.s.

Sídlo

Ovocný trh 1096/8, Staré Město, 110 00 Praha 1

NID

75164639

LEI

3157008IZ0LZU43DCV67

Vznik Podfondu

19. února 2024

Typ Podfondu

Podfond fondu kvalifikovaných investorů dle § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem.

Investiční strategie

Investičním cílem Podfondu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených investory. Podfond bude investovat zejména do účastí 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.

Údaje o cenných papírech Podfondu

a) Prioritní investiční akcie (CZK) – „PIAC“

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci administrátora Podfondu
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008052040
Počet akcií k poslednímu dni rozhodného období	120 752 025 ks
Změny v rozhodném období	
Nově vydané	56 216 465 ks v objemu 59 530 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Konverze na PPIAC	1 974 333 ks v objemu 2 081 tis. Kč

b) Prioritní investiční akcie (EUR) – „PIAE“

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci administrátora Podfondu
Forma	na jméno

Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008052073
Počet akcií k poslednímu dni rozhodného období	3 839 248 ks
Změny v rozhodném období	
Nově vydané	2 731 728 ks v objemu 2 889 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Konverze na PPIAE	405 783 ks v objemu 436 tis. EUR

c) Prioritní plus investiční akcie (CZK) – „PPIAC“

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci administrátora Podfondu
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008052057
Počet akcií k poslednímu dni rozhodného období	2 909 890 542 ks
Změny v rozhodném období	
Nově vydané	844 129 311 ks v objemu 958 000 tis. Kč
Odkoupené	65 298 508 ks v objemu 70 000 tis. Kč
Konverze z PIAC	1 928 418 ks v objemu 2 081 tis. Kč

d) Prioritní plus investiční akcie (EUR) – „PPIAE“

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci administrátora Podfondu
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008052081
Počet akcií k poslednímu dni rozhodného období	7 751 515 ks
Změny v rozhodném období	
Nově vydané	5 867 919 ks v objemu 6 169 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR
Konverze z PIAE	403 677 ks v objemu 436 tis. EUR

e) Hedging investiční akcie – „HIA“

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci administrátora Podfondu
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008052065
Počet akcií k poslednímu dni rozhodného období	946 509 736 ks
Změny v rozhodném období	

Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

B. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O INVESTIČNÍM FONDU

Název fondu a údaj o zápisu do veřejného rejstříku

GAMA SICAV, a.s. (dále jen „Fond“), zapsaný v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze dne 14. února 2024, oddíl B, vložka 28706.

Sídlo

Ovocný trh 1096/8, Staré Město, 110 00 Praha 1

IČO

212 50 294

LEI

315700L6M0FIR0AJ9X12

Typ Fondu a jeho právní forma

Fond kvalifikovaných investorů dle § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem.

Podfondy

GAMA ENERGY podfond

Předmět podnikání

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF shromažďuje peněžní prostředky anebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů (tj. osob uvedených v § 272 ZISIF) 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.

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 investiční činnost Fondu probíhá na jeho podfondech.

Údaje o členech představenstva Fondu (vedoucí osoby a zmocněné osoby)

Do 31. srpna 2025 byla členem představenstva Fondu společnost AVANT investiční společnost, a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4, IČO: 275 90 241.

Od 1. září 2025 je členem představenstva Fondu společnost CREDITAS investiční společnost a.s., se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 142 58 846 (dále také jen „CREDITAS IS“). Vedoucími osobami CREDITAS IS v rozhodném období byly Mgr. Roman Dziadkiewicz, Ing. Petr Škoch, Ing. Radek Hudáček a Renáta Dobrovodská. Osobou zmocněnou CREDITAS IS k jejímu zastupování ve funkci člena představenstva Fondu byl Ing. Libor Fiedler.

Údaje o členech dozorčí rady Fondu

Členem dozorčí rady Fondu v rozhodném období byl Mgr. Karel Novák.

C. INFORMACE O ČINNOSTI PODFONDU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

V průběhu rozhodného období Podfond prováděl standardní investiční činnost dle svého statutu.

V průběhu rozhodného období nerealizoval Fond na účet Podfonde žádnou novou akvizici, ani nerealizoval žádnou divestici. Realizoval otevření nové úvěrové linky do své jediné dceřiné společnosti v podobě společnosti Elektrárna Prostějov s.r.o., IČO: 212 50 294 (dále také jen „EP“), a to až do výše 1 mld. Kč. Z dané linky bylo k 31. prosinci 2025 čerpáno 0,88 mld. Kč. Z nově otevřené úvěrové linky provedla EP úplné splacení úvěru od společnosti J&T BANKA, a.s., IČO: 471 15 378.

EP v rozhodném období realizovala ve 3.Q 2025 dokončení výrobního bloku 2 (GE LM6000 PC) 50 MW, a jeho uvedení do provozu. Druhý výrobní blok se tak zařadil k výrobnímu bloku 1 (Siemens SGT-A65¹) 58 MW, a celkový instalovaný výkon tak dosáhl úrovně 108 MW.

Jako podpůrné technologie EP využívá:

- naftový záložní zdroj pro TG1-CATERPILLAR 1,2 MW;
- naftový záložní zdroj pro TG2-CATERPILLAR 1,4 MW;
- elektrokotel pro TG2 1 MW;
- CHÚV – chemická úprava vody na výrobu demoralizované vody.

Hlavními zdroji příjmů Podfonde v účetním období byly úpisy investičních akcií.

V současné době platí, že řídicí orgány Fondu pevně nezavázaly Podfond k dalším významným investicím, včetně očekávaných zdrojů financování. Fond neviduje žádná omezení využití zdrojů jeho kapitálu, které podstatně ovlivnily nebo mohly podstatně ovlivnit provoz Podfonde, a to ani nepřímo.

a) Finanční přehled

Z rozvahy zveřejněné v účetní závěrce Podfonde, která je součástí této výroční zprávy, lze definovat finanční pozici Podfonde následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Dlouhodobá aktiva	4 818 388	3 411 348
Krátkodobá aktiva	46 803	35 580
Aktiva celkem	4 865 191	3 446 928

Ukazatel	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	4 859 082	3 435 035
Cizí zdroje	6 109	11 893
Pasiva celkem	4 865 191	3 446 928

b) Přehled portfolia Podfonde

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu Podfonde a jeho výsledcích za rozhodné období v tis. Kč. Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy.

¹ Historicky pod názvem Rolls-Royce Trent 60. Společnost Siemens AG odkoupila od společnosti Rolls-Royce plc divizi „Energy gas turbine and compressor business“, a došlo k přejmenování produktové řady.

Ukazatel	31. prosince 2024	Podíl na aktivech Podfondu	31. prosince 2025	Podíl na aktivech Podfondu	Změna v %
Peněžní prostředky	35 580	1,03 %	46 803	0,96 %	31,54 %
Majetkové účasti	2 765 265	80,22 %	2 807 440	51,71 %	1,53 %
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	646 083	18,75 %	2 010 948	41,33 %	211,15 %
Aktiva celkem	3 446 928	100,00 %	4 865 191	100,00 %	41,15 %

Komentář k přehledu portfolia

Významná hmotná dlouhodobá aktiva Podfondu jsou uvedena v bodě K níže. Záměrem Podfondu je 100% podíl ve společnosti Elektrárna Prostějov s.r.o. vlastnit střednědobě až dlouhodobě.

c) Přehled výsledků Podfondu

Z výkazu zisku a ztráty zveřejněného v účetní závěrce Podfondu, která je součástí této výroční zprávy, lze definovat finanční výkonnost Podfondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	19. 2. – 31. 12. 2024	Podíl	1. 1. – 31. 12. 2025	Podíl	Změna v %*
Výnosy z úroků	30 550	13,27 %	79 460	29,12 %	160,10 %
Zisky z finančních operací	199 608	86,73 %	193 435	70,88 %	-3,09 %
Výnosy celkem	230 158	100,00 %	272 895	100,00 %	18,57 %
Náklady na poplatky a provize	329	2,66 %	2 448	18,61 %	644,07 %
Ztráty z finančních operací	6 360	51,46 %	1 608	12,23 %	-74,72 %
Správní náklady	4 402	35,61 %	5 516	41,93 %	25,31 %
Daň z příjmů	1 269	10,27 %	3 582	27,23 %	182,27 %
Náklady celkem	12 360	100,00 %	13 154	100,00 %	6,42 %
VH po zdanění	217 798		259 741		19,26 %

* Vzhledem k datu vzniku Podfondu je minulé účetní období za období kratší než 12 měsíců. Obě účetní období jsou tak z hlediska jejich délky neporovnatelná.

Komentář k přehledu výsledků

Nejvýznamnějším zdrojem výnosů Podfondu byly v rozhodném období výnosy z přecenění poskytnutých úvěrů na reálnou hodnotu. Dalším významným zdrojem byly výnosy z přecenění majetkové účasti. Daná investice byla přeceněna reálnou hodnotou na základě ocenění realizovaného administrátorem Fondu. Přecenění 100% podílu je z hlediska účetnictví součástí výnosů.

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

d) Přehled vybraných finančních a provozních ukazatelů Podfondu

Ukazatel	31. prosince 2024	31. prosince 2025	Změna v %
NAV Podfondu	3 435 035 tis. Kč	4 859 082 tis. Kč	41,46 %
Pákový efekt – metoda hrubé hodnoty aktiv	99 %	99 %	0 %
Pákový efekt – metoda standardní závazková	100 %	100 %	0 %
Nové investice (úpis)	3 227 879 tis. Kč	1 242 073 tis. Kč	-61,52 %
Ukončené investice (odkupy)	10 273 tis. Kč	70 000 tis. Kč	581,40 %
Čistý zisk	217 798 tis. Kč	259 741 tis. Kč	19,26 %
Hodnota Prioritní investiční akcie (CZK) – „PIAC“	1,0343 Kč	1,1192 Kč	8,21 %
Hodnota Prioritní investiční akcie (EUR) – „PIAE“	1,0293 EUR	1,1014 EUR	7,00 %
Hodnota Prioritní plus investiční akcie (CZK) – „PPIAC“	1,0579 Kč	1,1500 Kč	8,71 %
Hodnota Prioritní plus investiční akcie (EUR) – „PPIAE“	1,0314 EUR	1,1088 EUR	7,50 %
Hodnota Hedging investiční akcie – „HIA“	1,0949 Kč	1,1271 Kč	2,94 %

Komentář k finančním ukazatelům

NAV Podfondu – celková hodnota fondového kapitálu Podfondu, tj. celková hodnota majetku Podfondu po odečtení všech dluhů Podfondu. NAV Podfondu je z 2,78 % přiřazeno investorům investujícím do PIAC, z 2,11 % přiřazeno investorům investujícím do PIAE, z 68,86 % přiřazeno investorům investujícím do PPIAC, z 4,29 % přiřazeno investorům investujícím do PPIAE a z 21,96 % přiřazeno investorům investujícím do HIA. Míra využití pákového efektu je žádná, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 400 %.

e) Zdroje financování Podfondu

Následující přehled údajů v tis. Kč vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů financování Podfondu k poslednímu dni Účetního období.

Dlouhodobé zdroje financování v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	4 859 082	3 435 035

Krátkodobé zdroje financování v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Krátkodobé závazky	3 230	10 624

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Podfondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. Krátkodobé závazky Podfondu tvoří zejména dohadné účty pasivní z titulu nevyfakturovaných nákladů a závazky vůči investorům z nevydaných investičních akcií. 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.

D. INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH

Významné změny v průběhu roku 2025

Do 31. srpna 2025 byla obhospodařovatelem a administrátorem Podfondu společnost AVANT investiční společnost, a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4, IČO: 275 90 241.

Od 1. září 2025 je obhospodařovatelem a administrátorem Podfondu CREDITAS IS.

Do 31. srpna 2025 bylo sídlo Fondu Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4. Od 1. září 2025 je sídlo Fondu Ovocný trh 1096/8, Staré Město, 110 00 Praha 1.

E. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘOVATELI A ADMINISTRÁTOROVI

Název společnosti

CREDITAS investiční společnost a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 27088.

Sídlo

Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8

IČO

142 58 846

Uzavřené smlouvy

Smlouva o výkonu funkce statutárního orgánu a o administraci ze dne 1. září 2025, uzavřená mezi CREDITAS IS a Fondem, na jejímž základě vykonává CREDITAS IS funkci statutárního orgánu Fondu a zároveň funkci obhospodařovatele a administrátora Fondu a Podfondu.

F. ÚDAJE O ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE ve vztahu k majetku Podfondu v účetním období

CREDITAS IS vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Podfondu standardní činnost v souladu se statutem Fondu a na základě smlouvy o výkonu funkce statutárního orgánu a o administraci uzavřené mezi Fondem a CREDITAS IS. Z hlediska investic nedošlo v průběhu rozhodného období k uzavření žádné nabývací smlouvy.

G. ÚDAJE O OSOBE POVĚŘENÉ SPRÁVOU MAJETKU, O PORTFOLIO MANAŽERECH, PŘÍPADNĚ O EXTERNÍCH SPRÁVCÍCH PODFONDU v rozhodném období, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Portfolio manažer	Ing. Libor Fiedler
Výkon činnosti portfolio manažera pro Podfond	celé rozhodné období
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera Před příchodem do CREDITAS IS působil osm let v různých poradenských skupinách, zejména ve skupině Grant Thornton, kde se specializoval na oceňování a M&A. Následně zastával pozici ředitele správy majetku ve společnosti AVANT investiční společnost, a.s. Inženýrský titul získal na UHK FIM (Systémové inženýrství a informatika).	

H. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI PODFONDU v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem byla po celou dobu existence Fondu a jeho Podfondu společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4 – Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 14092, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242 (dále jen „Depozitář“).

I. ÚDAJE O OSOBE POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO JINÉ OPATROVÁNÍM MAJETKU PODFONDU, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Podfondu zajišťuje pouze Depozitář. V rozhodném období Depozitář nepověřil žádnou osobu úschovou nebo opatrováním majetku Podfondu.

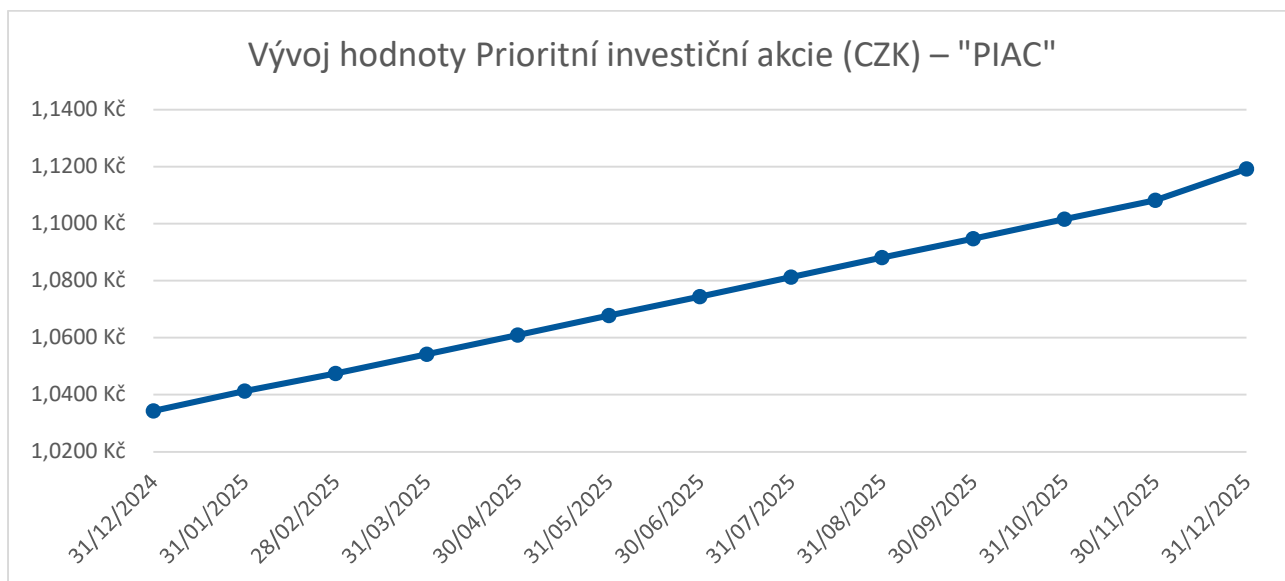
J. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonával

V rozhodném období nevyužíval Podfond služeb hlavního podpůrce.

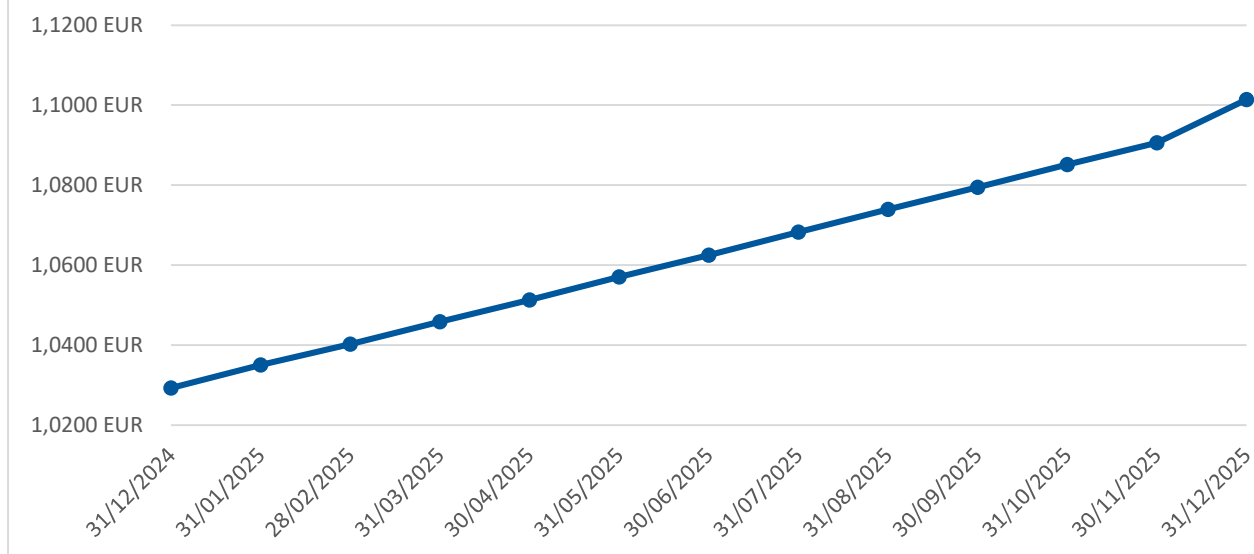
K. IDENTIFIKACE MAJETKU, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Kategorie aktiv (majetek)	Pořizovací cena (v tis. Kč)	Reálná hodnota (v tis. Kč)	Podíl na aktivech Podfondu (v %)
Majetkové účasti:			
Účast s rozhodujícím vlivem – Elektrárna Prostějov s.r.o.	2 566 106	2 807 440	57,71 %
Poskytnuté úvěry a zápůjčky:			
Úvěr poskytnutý společnosti Elektrárna Prostějov s.r.o.	707 139	805 251	16,55 %
Úvěr poskytnutý společnosti Elektrárna Prostějov s.r.o.	178 189	222 174	4,57 %
Úvěr poskytnutý společnosti Elektrárna Prostějov s.r.o.	882 500	983 523	20,22 %

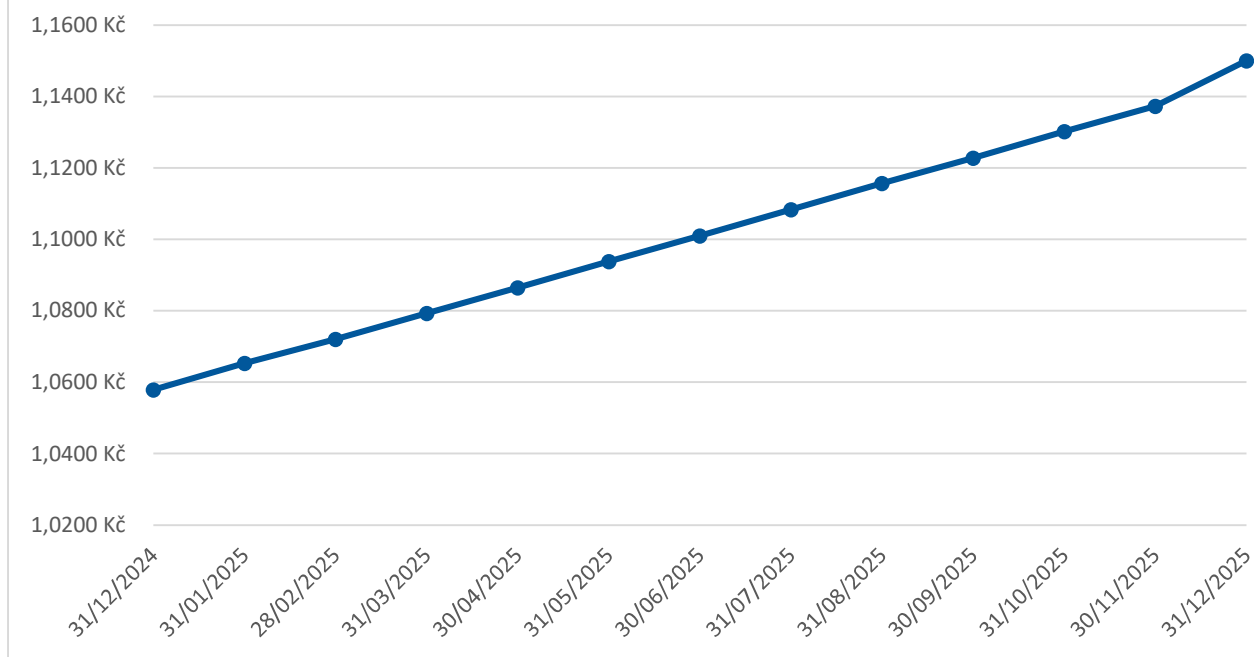
L. VÝVOJ HODNOTY AKCIE V ROZHODNÉM OBDOBÍ V GRAFICKÉ PODOBĚ

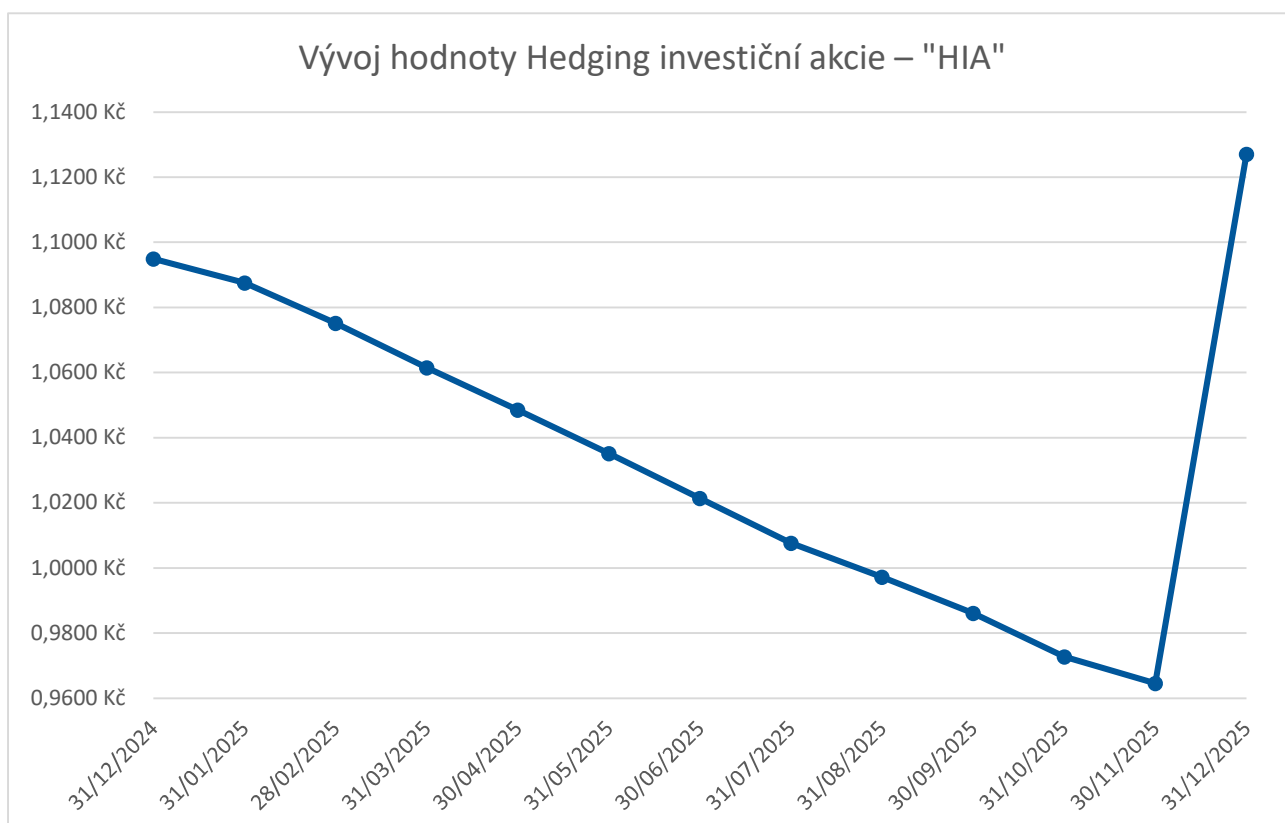
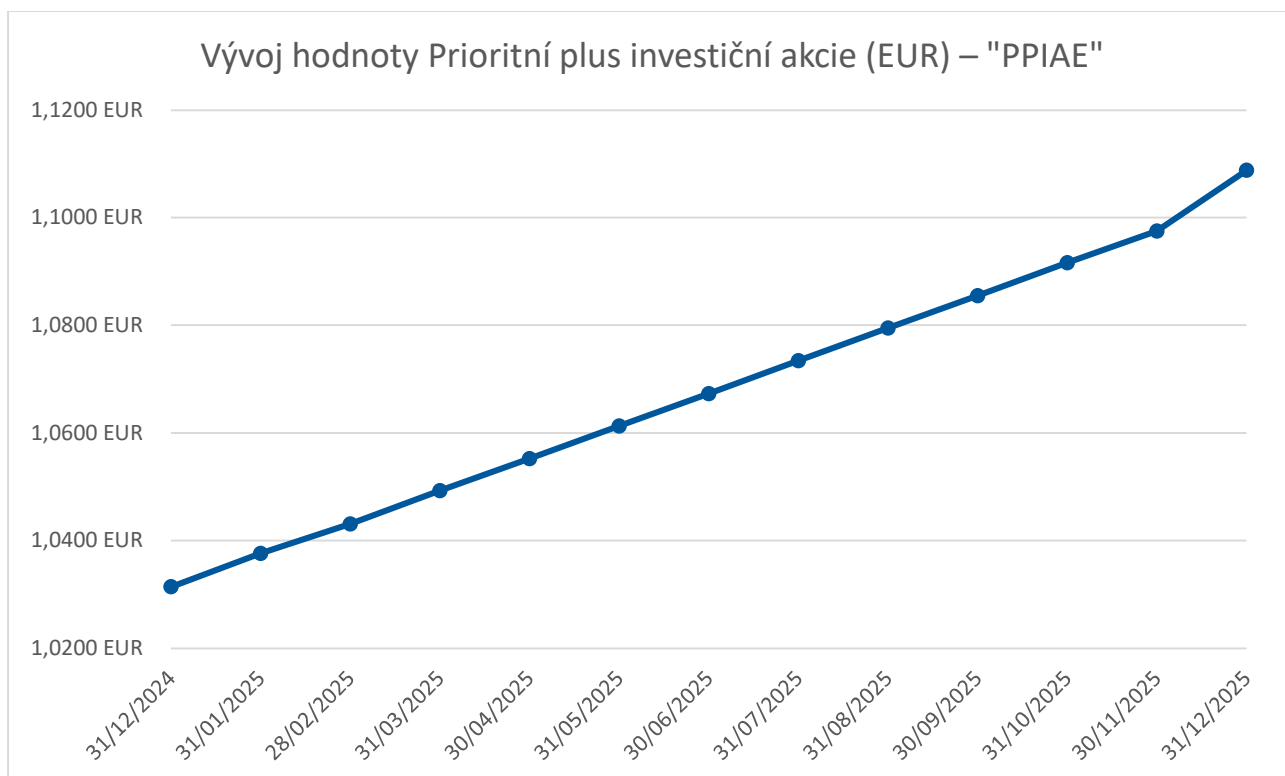


Vývoj hodnoty Prioritní investiční akcie (EUR) – "PIAE"



Vývoj hodnoty Prioritní plus investiční akcie (CZK) – "PPIAC"





V rozhodném období Podfond nesledoval ani nekopíroval žádný index nebo jiný benchmark.

M. SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Podfondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Podfondu v rozhodném období

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

V rozhodném období nebyl Podfond 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

V rozhodném období nebyly vyplaceny žádné podíly na zisku.

O. ÚDAJE O SKUTEČNĚ ZAPLACENÉ ÚPLATĚ OBHOSPODAŘOVATELI ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ PODFONDU, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

V průběhu období od 1. ledna do 31. prosince 2025 byly účtovány náklady na úplatu za obhospodařování majetku Podfondu v celkové výši 838 tis. Kč. V období od 1. ledna do 31. srpna vykonávala funkci obhospodařovatele společnost AVANT investiční společnost, a.s., přičemž náklady na tyto služby dosáhly výše 400 tis. Kč. Veškeré tyto náklady byly k datu 31. prosince 2025 uhrazeny. S účinností od 1. září 2025 je obhospodařovatelem Podfondu CREDITAS IS. Náklady spojené s obhospodařováním majetku za období od 1. září do 31. prosince 2025 dosáhly výše 438 tis. Kč, přičemž k datu 31. prosince 2025 činila neuhrazená část úplaty celkem 226 tis. Kč.

Za období od 1. ledna do 31. prosince 2025 činily náklady na výkon funkce administrátora 2 902 tis. Kč. V období od 1. ledna do 31. srpna byla administrace zajišťována společností AVANT investiční společnost, a.s., přičemž náklady na tyto služby dosáhly výše 2 026 tis. Kč. Veškeré tyto náklady byly k datu 31. prosince 2025 uhrazeny. S účinností od 1. září 2025 byla administrace převedena na CREDITAS IS. Náklady spojené s administrací za období od 1. září do 31. prosince 2025 dosáhly výše 876 tis. Kč, přičemž k datu 31. prosince 2025 činila neuhrazená část úplaty celkem 452 tis. Kč.

Za období od 1. ledna do 31. prosince 2025 činily náklady na výkon funkce depozitáře 653 tis. Kč. K datu 31. prosince 2025 činila neuhrazená část úplaty celkem 54 tis. Kč.

Za období od 1. ledna do 31. prosince 2025 činily náklady na služby auditora 244 tis. Kč. K datu 31. prosince 2025 činila neuhrazená část celkem 163 tis. Kč.

Údaje o dalších nákladech či daních jsou uvedeny v účetní závěrce Podfondu, která je součástí této výroční zprávy.

P. ÚDAJE TÝKAJÍCÍ SE PROSAZOVÁNÍ ENVIRONMENTÁLNÍCH NEBO SOCIÁLNÍCH VLASTNOSTÍ A UDRŽITELNÝCH INVESTIC

Podfond aktivně nesleduje cíle udržitelnosti v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení společností ve smyslu nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb.

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

Q. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU PODFONDU, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V rozhodném období došlo ke komplexní změně statutu Podfondu z důvodu změny obhospodařovatele a administrátora s účinností k 1. září 2025.

R. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Podfondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele tohoto fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Podfond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

Podfond je obhospodařován CREDITAS IS a neměl v rozhodném období žádné vlastní zaměstnance.

Mzdové a obdobné náklady CREDITAS IS za rok 2025 činily 31 792 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů byla částka ve výši 3 634 tis. Kč pohyblivou složkou. Uvedené částky se vztahují k celkové odměně všech pracovníků a vedoucích osob CREDITAS IS. Průměrný přepočtený počet pracovníků a vedoucích osob CREDITAS IS v roce 2025 činil 11,77. CREDITAS IS z majetku Podfondu nevyplatila žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Podfondu.

S. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB, vyplácených obhospodařovatelem Podfondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Podfondu

Mzdové náklady a náklady na odměny vedoucích osob a dalších pracovníků majících vliv na rizikový profil CREDITAS IS a Podfondu činily v roce 2025 celkem 10 899 tis. Kč, z toho 1 527 tis. Kč činila pohyblivá složka.

T. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE OBCHODŮ ZAJIŠŤUJÍCÍCH FINANCOVÁNÍ (SFT – SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS) A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

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

2. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

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

Po rozvahovém dni nenastaly žádné jiné finanční a nefinanční informace, které by byly významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI PODFONDU

V průběhu aktuálního rozhodného období je záměrem Podfondu nadále udržovat a technicky zhodnocovat portfolio. Podfond bude realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Podfondu. Podfond v únoru 2026 zakoupil do majetku společnosti Elektrárna Prostějov s.r.o., IČO: 098 20 906, zařízení podpůrných služeb výkonové rovnováhy „Elektrokotel Chomutov 25 MW“. Další zařízení s identickými parametry plánuje zakoupit ve 3.Q 2026. Dále Podfond aktivně zvažuje akvizici dvou SPV s projekty BESS (Battery Energy Storage System), které by dále rozšířily portfolio služeb Podfondu.

V průběhu aktuálního účetního období bude Podfond čelit předně potenciálnímu riziku poklesu cen na trhu Elektřiny, a též případným změnám regulace v oblasti podpůrných služeb výkonové rovnováhy.

Podfond nadále plánuje upisovat primárně Prioritní investiční akcie v CZK (PIAC), Prioritní investiční akcie v EUR (PIAE), Prioritní plus investiční akcie v CZK (PPIAC) a Prioritní plus investiční akcie v EUR (PPIAE). V rámci dividendové politiky Fond neplánuje v roce 2026 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Podfondu.

Makroekonomický výhled na rok 2026 dle Ministerstva financí České republiky (Makroekonomická predikce – listopad 2025):

- Globální ekonomika se nachází v prostředí postupně slábnoucích inflačních tlaků, což podporuje růst reálných příjmů a spotřební výdaje domácností. Investiční aktivita však zůstává utlumená z důvodu přetrvávající geopolitické nejistoty, především v oblasti obchodní politiky, a vlivem zpožděného působení přísnějších měnových podmínek.
- Napětí v mezinárodním obchodě sice zmírnila dohoda mezi Spojenými státy americkými a Evropskou unií, avšak nejistoty v souvislosti s tarifními opatřeními, omezováním vývozu strategických surovin a pokračujícími obchodními spory mezi hlavními světovými ekonomikami, včetně Číny, Indie či Ruska, přetrvávají. V evropském kontextu představuje pozitivní impuls fiskální a daňový balíček v Německu, který by měl v následujících letech podpořit hospodářský růst nejen v tamní ekonomice, ale i v dalších členských státech Evropské unie včetně České republiky.
- Podle předběžného odhadu Českého statistického úřadu se reálný hrubý domácí produkt České republiky očištěný o sezónní a kalendářní vlivy ve 3. čtvrtletí 2025 zvýšil mezičtvrtletně o 0,7 % a meziročně o 2,7 %. Meziroční růst podpořily zejména spotřeba domácností a tvorba hrubého kapitálu, mezičtvrtletně přispěl také vývoz zboží a služeb. Ve 2. čtvrtletí 2025, pro které jsou k dispozici detailní údaje o struktuře růstu, vzrostla česká ekonomika meziročně bez sezónního očištění o 2,3 %. K meziroční dynamice napomohla všechna hlavní odvětví, zejména pak služby. Spotřeba domácností se zvýšila v důsledku nižší míry úspor, zatímco vládní spotřební výdaje rostly především v ústředních institucích. Investice do fixního kapitálu zůstaly beze změny, avšak celková tvorba hrubého kapitálu byla podpořena doplňováním zásob. To se spolu s růstem domácí spotřeby promítlo v dynamickém zvýšení importu, jež převážilo nad silným exportem.
- V roce 2025 by se HDP mohl zvýšit o 2,4 %, především zásluhou akcelerace spotřebních výdajů domácností, které budou podpořeny meziročním snížením míry úspor a nárůstem reálných příjmů. Růst

ekonomiky by měla v menší míře podpořit také akumulace zásob a spotřeba vlády. V roce 2026 by česká ekonomika mohla vzrůst o 2,2 % díky obnovenému růstu investiční aktivity a pokračující dynamice spotřeby domácností. Nárůst domácí poptávky současně podpoří dovoz, zatímco export bude tlumen působením cel ze strany Spojených států amerických.

- Meziroční inflace se v dosavadním průběhu roku pohybovala poblíž inflačního cíle. Zatímco růst cen služeb zůstával výrazně zvýšený, u zboží byl naopak utlumený, a to zejména vlivem zlevnění energií – elektřiny, zemního plynu i pohonných hmot. V horizontu predikce bude inflační tlaky nadále mírnit měnová politika. Protiinflačně bude působit také očekávaný pokles dolarové ceny ropy a posilování koruny. Naopak proinflační faktory představuje pokračující dynamický růst mezd a přetrvávající zvýšená cenová dynamika u služeb, a to především vlivem silného růstu nákladů vlastnického bydlení a nájemného z bytu. Průměrná míra inflace by letos mohla dosáhnout 2,4 % a v roce 2026 mírně klesnout na 2,3 %.
- Na trhu práce se navzdory mírnému nárůstu nezaměstnanosti projevují dílčí nerovnováhy související s nedostatkem pracovníků. Poptávka po práci ve službách a stavebnictví zůstává silná a pomáhá snižovat dopady problémů v některých průmyslových odvětvích. Míra nezaměstnanosti by se tak měla zvyšovat jen mírně – v letošním roce v průměru na 2,7 % a v roce 2026 na 2,8 %. Přetrvávající nesoulad mezi nabídkou a poptávkou na trhu práce se promítne do silné dynamiky mezd a platů. Reálné výdělky by se měly zvýšit v obou letech predikce.
- Běžný účet platební bilance skončil ve 2. čtvrtletí 2025 přebytkem ve výši 0,8 % HDP. Za meziročním zhoršením bilance vnější rovnováhy stálo mimo jiné snížení přebytku bilance zboží, k němuž přispěl růst dovozu statků určených na spotřebu a vyšší objem dováženého materiálu. Pro další vývoj běžného účtu budou vedle domácí poptávky směrodatná i zavedená cla na dovozy do Spojených států amerických, která budou limitovat export zemí Evropské unie. Pro letošní rok je tak očekáváno snížení přebytku běžného účtu na 0,8 % HDP. V roce 2026 se kladné saldo za přispění oživující investiční aktivity dále zmírní na 0,3 % HDP.
- Hospodaření sektoru vládních institucí by mělo v roce 2025 i navzdory vyšším výdajům na vzdělávání, obranu a dopravní infrastrukturu skončit s meziročně mírně nižším deficitem 1,9 % HDP. K tomu přispěje přijatý konsolidační balíček vlády a pokračující ekonomické oživení. V příštím roce je očekáváno, že celkové saldo zůstane meziročně beze změny, ve strukturálním vyjádření pak na úrovni zákonem požadovaného limitu. Zadlužení veřejných financí by mělo v letošním roce dosáhnout 43,9 % HDP a dále vzrůst na 45,3 % HDP v roce 2026.
- Rizika predikce ekonomického růstu lze považovat v úhrnu za vychýlená směrem dolů. Mezi hlavní nejistoty patří geopolitické napětí, cla a jiné překážky v mezinárodním obchodě, možné obnovení problémů v dodavatelských řetězcích, přetrvávající silný růst cen ve službách a volatilita cen energií a surovin. Dalším rizikovým faktorem může být změna v nastavení hospodářských politik v členských zemích Evropské unie, zejména v Německu.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond na účet Podfondu převážně investuje:

- Úvěry a pohledávky
 - Míra selhání úvěrů zůstává poblíž historických minim a svědčí o dobré finanční situaci soukromého sektoru. Podíl nesplácených úvěrů (NPL) roste u spotřebního financování, kde úrokové sazby zůstávají zvýšené. V objemnějším hypotečním segmentu je ale situace stabilní.
 - Ocenění úvěrů na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů).
 - Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých úvěrových pohledávek bude silně ovlivněna finančními parametry dlužníků, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat, tedy schopností získat nové financování a za akceptovatelnou cenu, a kreditní marže vstupující do ocenění úvěrů a pohledávek tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví dlužníka.

- Majetkové účasti (neobchodované společnosti)
 - Ocenění majetkových účastí bude v roce 2026 pod vlivem dvou potenciale protichůdných vlivů – pokračující pokles úrokových sazeb a individuální vývoj jednotlivých společností, jež budou ovlivněny politickými rozhodnutími.
 - Ocenění majetkových účastí na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů). Tento faktor také bude podporovat ekonomickou aktivitu firem a snižovat jejich nákladovost při využití úvěrového financování.
 - Na druhé straně bude zásadní pro ocenění majetkových účastí individuální situace jednotlivých firem, která bude silně ovlivněna jejich finančními parametry, zejména schopností růst na tržbách a EBITDA a 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 managementů firem obstát v prostředí vysokých nákladů.

Rizikové faktory aktuálního rozhodného období

V průběhu aktuálního rozhodného období budou významným rizikovým faktorem následující jevy:

- Hlavním tématem roku 2026 budou nejspíš pokračující obchodní války (zejména cla v USA, a k nim odvetná cla), které mohou značně uškodit některým odvětvím či ekonomikám. V této souvislosti lze předpokládat pokračování přesouvání dodavatelských řetězců do blízkých zemí a přesměrování dodavatelských řetězců do zemí, které se považují za politicky a ekonomicky bezpečné, aby se zabránilo narušení obchodních toků.
- Otevřenost české ekonomiky, kde exporty představují 70 % HDP, způsobuje její velkou citlivost na externí šoky. A těch může přijít mnoho, od slabé německé ekonomiky až po eskalaci obchodních válek.
- Slabý ekonomický růst v Evropě bude i nadále vytvářet tlak na uvolňování měnových podmínek ECB. Větším problémem, než inflace je nyní reálná ekonomika. Vzhledem k tomu, že ECB předpokládá návrat inflace na cíl na horizontu měnové politiky, má prostor nižšími sazbami ekonomiku podpořit.
- Geopolitická nejistota. Čínsko-americké vztahy se tak stále více přidávají ke dvěma dalším důležitým ohniskům geopolitického napětí – Ukrajině a Blízkému východu. Sílicí ruský tlak na Ukrajinu vyvolává sílicí protitlak Západu, a tedy postupnou eskalaci konfliktu. Současně USA začíná vytvářet tlak na změnu geopolitického uspořádání (Venezuela, Grónsko, Kuba atp.)
- Omezený pokles úrokových sazeb by měl dopad na ceny akcií a dluhopisů kvůli tržní poptávce a přes oceňovací modely, způsobující zhoršení finančního zdraví firem.
- Může dojít ke zhoršení ziskovosti firem, růstu defaultů a růstu kreditních přírážek s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Podfondu.

Ke dni vyhotovení výroční zprávy existuje značná míra nejistoty ohledně efektu těchto předpokladů a rizik na celosvětovou i tuzemskou ekonomiku, neboť neustále dochází k vývoji. Nelze proto s požadovanou přesností stanovit očekávaný dopad výše uvedených rizik na reálnou hodnotu majetku a dluhů Podfondu.

C. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Podfond nevyvíjel během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

D. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Podfond nenabyl během rozhodného období vlastní akcie.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Podfond nevyvíjel během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí. Podfond je obhospodařován CREDITAS IS a nemá žádné zaměstnance, proto nevyvíjí žádné aktivity v oblasti pracovněprávních vztahů.

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

Podfond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

Cílem řízení rizik Podfondu je efektivní podstupování rizik souvisejících s činností Podfondu při dodržení investiční strategie Podfondu a ostatních podmínek určených legislativou a statutem Fondu a Podfondu.

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

- a) Tržní riziko (úrokové, měnové) – CREDITAS IS řídí toto riziko monitorováním a dodržováním limitů a v případě potřeby také využitím derivátů.
- b) Úvěrové riziko – toto riziko CREDITAS IS minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.
- c) Riziko vypořádání – toto riziko je minimalizováno zejména výběrem bonitních protistran a vypořádáváním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořádacích systémů. Transakce s pořízovanými aktivy jsou ošetřeny robustními právními instituty.
- d) Riziko likvidity – CREDITAS IS řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků v Podfondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- e) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování – majetek Podfondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věcí vylučuje, jiného opatrování depozitáři Podfondu, kterým je renomovaná banka.
- f) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí – toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému CREDITAS IS.
- g) Rizika spojená se stavebními vadami nebo ekologickými zátěžemi pořízovaných aktiv – tato rizika lze snížit zajištěním odborného posouzení aktiva před jeho nabytím a úpravou odpovědnosti za vady v nabývacím titulu aktiva.
- h) Riziko spjaté s chybným oceněním pořízovaných aktiv – riziko je snižováno přísným výběrem znalců a due diligence při postupu interního ocenění.
- i) Riziko spojené s jednotlivými typy finančních derivátů, které Podfond hodlá nabývat – rizika spojená s finančními deriváty jsou v zásadě rizika tržní, a to buď měnová či úroková podle podkladového aktiva derivátu, a úvěrové riziko protistrany. V případě derivátů je třeba upozornit na důsledky pákového efektu, které obecně znamenají, že i mírná změna ceny podkladového nástroje, od kterého je derivát odvozen, znamená relativně velkou změnu ceny derivátu. Dluhy Podfondu vyplývající z použití finančních derivátů musí být vždy plně kryty jeho majetkem. Do majetku Podfondu mohou být nabývány především swapy, futures, forwardy a opce. Podkladovými nástroji finančních derivátů mohou být pouze ty nástroje, které odpovídají investiční politice a rizikovému profilu Podfondu. Podfond za rok 2025 nenabyl žádný finanční derivát.

H. ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Podle našeho nejlepšího vědomí podává tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci Podfondu, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Podfondu za rok 2025 a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Podfondu.

V Praze dne 1. dubna 2026

.....
CREDITAS investiční společnost a.s.
člen představenstva, jehož ve výkonu funkce
zastupuje Ing. Libor Fiedler
pověřený zmocněnec

3. ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky podfondu

GAMA 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 GAMA ENERGY podfond

Se sídlem: Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4, Česká republika

Identifikační číslo: 21250294

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

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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu GAMA 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 rok končící 31. 12. 2025, podrozvahy k 31. 12. 2025, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. 12. 2025, přehledu o změnách v čistých aktivech za rok končící 31. 12. 2025 a přílohy této účetní závěrky včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace a výroční zprávy. 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 jejího hospodaření za rok končící 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 představenstvo 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, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o 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.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Podfondu za účetní závěrku

Představenstvo 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 představenstvo Podfondu povinno posoudit, zda je Podfond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Podfondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví v Podfondu odpovídá dozorčí rada.



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:

- 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 představenstvo Podfondu uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem a to, zda s ohledem na shromážděné 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 představenstvo a dozorčí radu 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 01. 04. 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

Účetní závěrka

ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ OD 1. LEDNA 2025 DO 31. PROSINCE 2025

GAMA ENERGY podfond

4. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Rozvaha k 31. prosinci 2025

AKTIVA (v tis. Kč)	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
3. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	46 803	35 580
v tom: a) splatné na požádání		46 803	35 580
4. Pohledávky za nebankovními subjekty	4	2 010 948	646 083
v tom: b) ostatní pohledávky		2 010 948	646 083
8. Účasti s rozhodujícím vlivem	5	2 807 440	2 765 265
Aktiva celkem		4 865 191	3 446 928

PASIVA (v tis. Kč)	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
4. Ostatní pasiva	6	3 230	10 624
6. Rezervy		2 879	1 269
v tom: b) rezervy na daně	13	2 879	1 269
Cizí zdroje celkem		6 109	11 893
8. Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	7	4 859 082	3 435 035
Pasiva celkem		4 865 191	3 446 928

Podrozvahové položky k 31. prosinci 2025

PODROZVAHOVÁ AKTIVA (tis. Kč)	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
8. Hodnoty předané k obhospodařování	8	4 859 082	3 435 035

Výkaz zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2025

tis. Kč	Poznámka	1. 1. – 31. 12. 2025	19. 2. – 31. 12. 2024
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	9	79 460	30 550
5. Náklady na poplatky a provize	10	-2 448	-329
6. Zisk nebo ztráta z finančních operací	11	191 827	193 248
9. Správní náklady	12	-5 516	-4 402
v tom: a) náklady na zaměstnance		-147	147
z toho: aa) mzdy a platy		-110	110
ab) sociální a zdravotní pojištění		-37	37
b) ostatní správní náklady		-5 369	4 255
19. Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		263 323	219 067
23. Daň z příjmů	13	-3 582	-1 269
24. Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		259 741	217 798

Přehled o změnách čisté hodnoty aktiv náležející držitelům investičních akcií za rok končící 31. prosince 2025

<i>tis. Kč</i>	Kapitálové fondy	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 19. únoru 2024	-	-	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	217 798	217 798
Emise investičních akcií	3 227 879	-	3 227 879
Odkup investičních akcií	-10 273	-	-10 273
Kurzové rozdíly z investičních akcií vydaných v cizích měnách	-369	-	-369
Zůstatek k 31. prosinci 2024	3 217 237	217 798	3 435 035
Zůstatek k 1. lednu 2025	3 217 237	217 798	3 435 035
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	259 741	259 741
Emise investičních akcií	1 242 073	-	1 242 073
Odkup investičních akcií	-70 000	-	-70 000
Kurzové rozdíly z investičních akcií vydaných v cizích měnách	-7 767	-	-7 767
Zůstatek k 31. prosinci 2025	4 381 543	477 539	4 859 082

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

a) Údaje o Podfondu

GAMA ENERGY podfond (dále jen „Podfond“) je podfondem investičního fondu s právní osobností GAMA SICAV, a.s., se sídlem Ovocný trh 1096/8, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 212 50 294 (dále jen „Fond“). Podfond byl zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) dne 19. února 2024.

Podfond byl vytvořen jako na dobu neurčitou jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu.

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), shromažďuje peněžní prostředky anebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů (tj. osob uvedených v § 272 ZISIF) 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 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.

b) Údaje o obhospodařovateli a administrátorovi Podfondu

Do 31. srpna 2025 byla obhospodařovatelem a administrátorem Podfondu společnost AVANT investiční společnost, a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4, IČO: 275 90 241.

Od 1. září 2025 je obhospodařovatelem a administrátorem Podfondu společnost CREDITAS investiční společnost a.s., se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 142 58 846 (dále také jen „CREDITAS IS“).

K 31. prosinci 2025 je CREDITAS IS jediným členem představenstva Fondu a představuje tak statutární orgán Fondu.

CREDITAS IS vykonává činnost obhospodařování majetku Podfondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Podfondu a průběžně naplňuje jeho investiční strategii.

c) Údaje o depozitáři Podfondu

Depozitářem Podfondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 – Michle, IČO: 649 48 242 (dále jen „Depozitář“).

Depozitářem Podfondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Podfondu.

d) Představenstvo a dozorčí rada Fondu

K 31. prosinci 2025 bylo statutárním orgánem Fondu představenstvo ve složení:

- CREDITAS investiční společnost a.s., se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 142 58 846

Osobou zmocněnou Společností k jejímu zastupování ve funkci člena představenstva Fondu je Ing. Libor Fiedler.

K 31. prosinci 2025 byla kontrolním orgánem Fondu dozorčí rada ve složení:

- Mgr. Karel Novák – člen dozorčí rady

2. ÚČETNÍ POSTUPY

a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

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

Účetní závěrka je sestavena k rozvahovému dni 31. prosince 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Vzhledem k datu vzniku účetní jednotky je minulé účetní období od 19. 2. 2024 do 31. 12. 2024. Obě účetní období jsou tak z hlediska jejich délky neporovnatelná.

Účetní závěrka je sestavena ve funkční měně Podfondu, kterou je koruna česká (Kč). Funkční měna je měna primárního ekonomického prostředí, ve kterém Podfond působí. Všechny částky v účetní závěrce jsou uvedeny v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

b) Okamžik uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, den zúčtování příkazů Podfondu, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu.

U cenných papírů a ostatních investičních nástrojů (devizami, opcemi, popř. jinými deriváty) Podfond uplatňuje metodu dne sjednání obchodu (trade date accounting), tj. účetní zachycení probíhá ke dni, ve kterém dojde k uzavření obchodu, nikoliv ke dni jeho vypořádání.

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

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

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

c) Cizí měny

Transakce denominované v cizích měnách jsou přepočteny a zaúčtovány devizovým kurzem platným v okamžiku uskutečnění transakce.

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

d) Finanční nástroje

(i) Prvotní zaúčtování

Finanční nástroje jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě. U všech finančních nástrojů, s výjimkou finančních nástrojů klasifikovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL), je reálná hodnota při prvotním zaúčtování upravena o transakční náklady. Reálná hodnota při prvotním zaúčtování je obvykle nejlépe doložena transakční cenou. Zisk nebo ztráta při prvotním zaúčtování je vykázána pouze tehdy, pokud existuje rozdíl mezi reálnou hodnotou a transakční cenou, doložitelný jinými pozorovatelnými tržními transakcemi stejného nástroje nebo oceňovací technikou, jejíž vstupy zahrnují pouze údaje z pozorovatelných trhů. Pro finanční aktiva oceněná v naběhlé hodnotě (AC) je po prvotním zaúčtování vypočtena a vykázána očekávaná úvěrová ztráta, což má za důsledek okamžitou účetní ztrátu, která je vyjádřena prostřednictvím opravné položky.

(ii) Klasifikace a následné ocenění finančních aktiv – kategorie ocenění

Podfond klasifikuje finanční aktiva do jedné z následujících oceňovacích kategorií:

- finanční aktiva v naběhlé hodnotě (AC),
- finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku a ztráty (FVTPL),
- finanční aktiva v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI).

Klasifikace a následné ocenění dluhových finančních aktiv závisí na obchodním modelu Podfondu pro správu portfolia souvisejících aktiv a charakteristice smluvních peněžních toků daného aktiva.

(iii) Klasifikace a následné ocenění finančních aktiv – obchodní model

Obchodní model odráží způsob, jakým účetní jednotka spravuje aktiva za účelem vytváření peněžních toků – zda je cílem účetní jednotky:

- pouze vybírat smluvní peněžní toky z aktiv – obchodní model „drženo za účelem získání smluvních peněžních toků“;
- vybírat jak smluvní peněžní toky, tak peněžní toky plynoucí z prodeje aktiv – obchodní model „drženo za účelem získání smluvních peněžních toků a prodeje“; nebo
- ostatní obchodní modely pro finanční aktiva klasifikovaná jako součást „jiného“ obchodního modelu a oceněna v kategorii FVTPL.

Obchodní model je určen pro skupinu aktiv na základě všech relevantních důkazů o činnostech, které účetní jednotka podstupuje k dosažení cíle stanoveného pro portfolio, a které jsou k dispozici v den hodnocení. Mezi faktory posuzované účetní jednotkou při určování obchodního modelu patří účel a složení portfolia, předchozí zkušenosti s tím, jak byly inkasovány peněžní toky z příslušných aktiv, jak jsou rizika vyhodnocována a řízena a jak jsou vyhodnocovány výsledky aktiv.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, kterým je obchodní model řízení finančních nástrojů na bázi reálné hodnoty, kdy finanční aktiva a finanční závazky jsou řízeny a jejich výkonnost je vyhodnocována na základě reálné hodnoty. Obhospodařovatel Podfondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Podfondu z důvodu pravidelného výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 investiční akcii. Z tohoto důvodu jsou veškerá finanční aktiva a finanční závazky zařazeny do kategorie finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

(iv) Oceňování

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená k úhradě závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Nejlepším důkazem reálné hodnoty je cena na aktivním trhu. Aktivní trh je takový, ve kterém se transakce týkající se aktiv nebo závazků provádí v dostatečné frekvenci a objemu, aby průběžně poskytovaly informace o cenách. Reálná hodnota finančních nástrojů obchodovaných na aktivním trhu je oceněna jako násobek kotované ceny za jednotlivé aktivum nebo závazek a množství, které účetní jednotka drží. Je tomu tak i v případě, kdy běžný denní objem obchodování na trhu není schopen absorbovat držené množství a zadání prodeje celé držené pozice v jedné transakci by mohlo ovlivnit kótovanou cenu. Ocenění reálnou hodnotou je blíže popsáno v bodě 18 přílohy.

Transakční náklady jsou přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím, vydáním nebo pozbytím finančního aktiva nebo závazku. Přírůstkový náklad je takový náklad, který by nevznikl, pokud by účetní jednotka nenabyla či nepozbyla finančního nástroje nebo by jej nevydala. Transakční náklady zahrnují poplatky a provize obchodním zástupcům (včetně zaměstnanců, kteří působí jako obchodní zástupci), poradcům, makléřům a prodejcům, dále odvody regulačním orgánům a burzám a převodové daně a jiné poplatky. Transakční náklady naopak nezahrnují prémie nebo diskonty, náklady na financování, interní správní náklady nebo náklady na držbu.

(v) Reklasifikace finančních aktiv

Finanční aktiva jsou reklasifikována pouze tehdy, když se obchodní model pro správu portfolia jako celku změní. Reklasifikace má prospektivní vliv a je aplikována od počátku prvního vykazovaného období, které následuje po změně obchodního modelu.

Účetní jednotka během současného a předchozího období nezměnila svůj obchodní model ani neprovedla žádné reklasifikace.

(vi) Odúčtování finančních aktiv

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktiva v následujících případech:

- aktiva jsou splacena nebo práva na peněžní toky z aktiv vypršela jiným způsobem, nebo
- účetní jednotka převedla práva z peněžních toků z finančních aktiv nebo vstoupila do dohody o převodu aktiva, přičemž (i) jsou na jinou protistranu převedeny v podstatě všechna rizika a užítky plynoucí z vlastnictví aktiva, nebo (ii) nejsou převedena v podstatě všechna rizika a odměny plynoucí z vlastnictví, ale účetní jednotka si díky dohodě o převodu aktiva neponechala kontrolu. Kontrola je ponechána, pokud protistrana takové dohody nemá žádnou reálnou schopnost prodat aktivum v plném rozsahu třetí osobě, aniž by omezovala tento prodej jakýmkoliv restrikcemi.

(vii) Modifikace finančních aktiv

V případech, kdy účetní jednotka opětovně sjednává nebo jinak upravuje smluvní podmínky finančních aktiv, účetní jednotka posuzuje, zda je změna smluvních peněžních toků významná či nikoliv.

Pokud jsou změněné peněžní toky významně podstatně odlišné, účetní jednotka odúčtuje původní finanční aktivum a vykáže nové finanční aktivum v reálné hodnotě. Datum opětovného sjednání se považuje za datum prvotního zaúčtování pro následné výpočty znehodnocení, včetně určení, zda došlo k významnému nárůstu úvěrového rizika.

Pokud se změněné peněžní toky významně neliší od původních, pak takováto změna nevede k odúčtování finančního aktiva. Účetní jednotka přepočítá hrubou účetní hodnotu diskontováním upravených smluvních peněžních toků původní efektivní úrokovou mírou (nebo efektivní úrokovou mírou upravenou o úvěrové riziko pro finanční aktiva POCl).

(viii) Finanční závazky – kategorie ocenění

Účetní jednotka může klasifikovat své finanční závazky, jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, jako oceňované:

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

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(ix) Finanční závazky – odúčtování

Finanční závazky jsou odúčtovány v okamžiku, kdy je povinnost, která je uvedena ve smlouvě a je spojená se závazkem, splněna, zrušena nebo skončí její platnost. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho částí, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za tento závazek uhrazenou, se zúčtuje do zisků nebo ztrát.

(x) Kompenzace

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

e) Pohledávky za bankami a družstevními záložnami a pohledávky za nebankovními subjekty

Položky rozvahy „Pohledávky za bankami a družstevními záložnami“ a „Pohledávky za nebankovními subjekty“ zahrnují následující:

- Běžné účty u bank nebo družstevních záložen, termínované vklady u bank nebo družstevních záložen;
- úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

f) Majetkové účasti ve společnostech s rozhodujícím vlivem

Účasti s rozhodujícím vlivem jsou majetkovými účastmi ve společnostech ovládaných Podfondem, v nichž Podfond může určovat finanční a provozní politiku s cílem získat přínosy z činnosti společnosti.

Kontroly je dosaženo, pokud je Podfond vystaven variabilním výnosům nebo na ně má právo na základě své angažovanosti v této jednotce a může tyto výnosy prostřednictvím své moci nad ní ovlivňovat. Podfond ovládá jednotku, do níž investoval, pouze tehdy, pokud platí, že:

- má moc nad jednotkou, do níž investoval (tj. na základě hlasovacích práv má schopnost řídit aktivity jednotky, do níž investoval),
- na základě své angažovanosti v jednotce, do níž investoval, je vystaven variabilním výnosům nebo má na takové výnosy právo,
- je schopen využívat moci nad jednotkou, do níž investoval, k ovlivnění výše svých výnosů.

Při prvotním zachycení je účast ve společnosti zachycena v pořizovací hodnotě, která představuje reálnou hodnotu.

Následně je účast ve společnosti vykázána v reálné hodnotě. Přecenění účastí ve společnostech včetně přepočtu cizích měn je vykázáno ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

g) Rezervy

Rezervy jsou vykázány v okamžiku, kdy Podfond má v důsledku minulých událostí současný závazek, jelikož pravděpodobně pro vypořádání závazku bude vyžadován odliv zdrojů představující ekonomický prospěch a může být proveden spolehlivý odhad výše závazku.

h) Daň z příjmů

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

Splatná daň zahrnuje odhad daně vypočtený z daňového základu s použitím daňové sazby platné v první den účetního období a veškeré doměrky a vratky za minulá období.

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

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi účetní hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody.

Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

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

Podfond není poplatníkem dorovnávací daně za rok 2025 a nepředpokládá, že se jím v bezprostředně následujícím období nestane.

i) Vydané investiční akcie Podfondu

Vydané investiční akcie Podfondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroj s prodejní opcí je takový finanční nástroj, který zahrnuje smluvní závazek emitenta zpětně odkoupit či umořit tento nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum při uplatnění prodejní opce. Odchylně od definice finančního závazku je nástroj, který zahrnuje takovýto závazek, klasifikován jako kapitálový nástroj, pokud má všechny znaky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B.

Vydané investiční akcie Podfondu splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou tedy klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykázovány v položce „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“.

Položka rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“ se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu s §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

j) Účtování nákladů a výnosů

Náklady a výnosy se účtují časově rozlišené, tj. do období, s nímž časově i věcně souvisejí.

k) Výnosové a nákladové úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“ a „Náklady na úroky a podobné náklady“ ve výkazu zisku a ztráty.

l) Náklady na poplatky a provize, správní náklady

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů ve FVOCI, jsou účtovány přímo do nákladů.

m) Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Podfondu provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

n) Následné události

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

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

3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

<i>tis. Kč</i>	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Běžné účty u bank	46 803	35 528
Celkem	46 803	35 580

K 31. prosinci 2025 a k 31. prosinci 2024 měl Podfond běžné účty vedené v měnách CZK a EUR u společnosti Banka CREDITAS a.s. a běžný účet vedený v CZK u společnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

4. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

<i>(tis. Kč)</i>	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Poskytnuté úvěry:		
- Elektrárna Prostějov s.r.o.	2 010 948	646 083
Celkem	2 010 948	646 083

Všechny pohledávky za nebankovními subjekty jsou oceňované ve FVTPL dle IFRS 9.

5. ÚČASTI S ROZHODUJÍCÍM VLIVEM

a) Přehled účastí s rozhodujícím vlivem

Podfond k 31. prosinci 2025 vlastnil podíl v následující společnosti:

Obchodní firma <i>(tis. Kč)</i>	Sídlo	Předmět podnikání	Datum akvizice	Podíl na zákl. kapitálu	Podíl na hlas. právech	Základní kapitál*	Ostatní složky vlastního kapitálu*	Vlastní kapitál celkem*
Elektrárna Prostějov s.r.o.	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Výroba elektřiny	7. 3. 2024	100 %	100 %	121	866 561	866 682

* Údaje na základě neauditované účetní závěrky k 31. prosinci 2025

Podfond k 31. prosinci 2024 vlastnil podíl v následující společnosti:

Obchodní firma <i>(tis. Kč)</i>	Sídlo	Předmět podnikání	Datum akvizice	Podíl na zákl. kapitálu	Podíl na hlas. právech	Základní kapitál**	Ostatní složky vlastního kapitálu**	Vlastní kapitál celkem**
Elektrárna Prostějov s.r.o.	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Výroba elektřiny	7. 3. 2024	100 %	100 %	121	766 327	766 448

** Údaje na základě auditované účetní závěrky k 31. prosinci 2024

b) Reálná hodnota účastí s rozhodujícím vlivem

k 31. prosinci 2025 <i>(tis. Kč)</i>			
Obchodní firma	Požizovací cena	Úprava na reálnou hodnotu	Reálná hodnota
Elektrárna Prostějov s.r.o.	2 566 106	241 334	2 807 440
Celkem	2 566 106	241 334	2 807 440

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)			
Obchodní firma	Požizovací cena	Úprava na reálnou hodnotu	Reálná hodnota
Elektrárna Prostějov s.r.o.	2 566 106	199 159	2 765 265
Celkem	2 566 106	199 159	2 765 265

Všechny účasti s rozhodujícím vlivem jsou oceňované ve FVTPL dle IFRS 9.

6. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Dohadné účty pasivní	1 728	562
Závazky vůči investorům z nevydaných investičních akcií	1 312	9 507
Závazky vůči dodavatelům	190	542
Závazky vůči státnímu rozpočtu	-	6
Ostatní závazky	-	7
Celkem	3 230	10 624

7. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ DRŽITELŮM INVESTIČNÍCH AKCIÍ

Hodnota vykazovaná v položce „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá k 31.12.2025 z:

- 120 752 025 ks vydaných Prioritních investičních akcií (CZK) – „PIAC“
- 3 839 248 ks vydaných Prioritních investičních akcií (EUR) – „PIAE“
- 2 909 890 542 ks vydaných Prioritních plus investičních akcií (CZK) – „PPIAC“
- 7 751 515 ks vydaných Prioritních plus investičních akcií (EUR) – „PPIAE“
- 946 509 736 ks vydaných Hedging investičních akcií – „HIA“

jejichž držitelé mají právo na zpětný odkup ze strany Podfondu (viz bod 2i).

Základem pro stanovení ceny investiční akcie Podfondu pro účely vydávání a zpětného odkupu investičních akcií Podfondu je výše čistých aktiv Podfondu. Cena investiční akcie je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Podfondu (NAV) a počtu vydaných investičních akcií k danému dni. Investiční akcie jsou prodávány investorům na základě měsíčně stanovované hodnoty investiční akcie.

a) Vývoj vydaných investičních akcií Podfondu v ks

ks investičních akcií	PIAC	PIAE	PPIAC	PPIAE	HIA	Celkem
Zůstatek k 19. únoru 2024	-	-	-	-	-	-
Vydané během období	66 509 893	1 513 303	2 138 928 519	1 479 919	946 509 736	3 154 941 370
Odkoupené během období	-	-	-9 797 198	-	-	-9 797 198
Zůstatek k 31. prosinci 2024	66 509 893	1 513 303	2 129 131 321	1 479 919	946 509 736	3 145 144 172
Zůstatek k 1. lednu 2025	66 509 893	1 513 303	2 129 131 321	1 479 919	946 509 736	3 145 144 172
Vydané během období	56 216 465	2 731 728	844 129 311	5 867 919	-	908 945 423
Odkoupené během období	-	-	-65 298 508	-	-	-65 298 508
Přestupy mezi investičními akciemi	-1 974 333	-405 783	1 928 418	403 677	-	-48 021
Zůstatek k 31. prosinci 2025	120 752 025	3 839 248	2 909 890 542	7 751 515	946 509 736	3 988 743 066

b) Vývoj vydaných investičních akcií Podfondu v tis. Kč

tis. Kč	PIAC	PIAE	PPIAC	PPIAE	HIA	Celkem
Zůstatek k 19. únoru 2024	-	-	-	-	-	-
Změna čisté hodnoty aktiv náležející držitelům inv. akcií	-5 410	884	129 514	663	92 147	217 798
Vydané během období	74 200	38 543	2 133 000	37 947	944 189	3 227 879
Odkoupené během období	-	-	-10 273	-	-	-10 273
Kurzové rozdíly z vydaných investičních akcií v cizích měnách	-	-199	-	-170	-	-369
Zůstatek k 31. prosinci 2024	68 790	39 228	2 252 241	38 440	1 036 336	3 435 035
Zůstatek k 1. lednu 2025	68 790	39 228	2 252 241	38 440	1 036 336	3 435 035
Změna čisté hodnoty aktiv náležející držitelům inv. akcií	8 896	5 258	203 870	11 189	30 528	259 741
Vydané během období	59 530	71 368	958 000	153 175	-	1 242 073
Odkoupené během období	-	-	-70 000	-	-	-70 000
Přestupy mezi investičními akciemi	-2 081	-10 589	2 081	10 589	-	-
Kurzové rozdíly z vydaných investičních akcií v cizích měnách	-	-2 748	-	-5 019	-	-7 767
Zůstatek k 31. prosinci 2025	135 135	102 517	3 346 192	208 374	1 066 864	4 859 082

c) Čistá hodnota aktiv na investiční akci

PIAC	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Vydané investiční akcie v tis. Kč	135 135	68 790
Vydané investiční akcie v ks	120 752 025	66 509 893
Čistá hodnota aktiv na investiční akci v Kč	1,1192	1,0343

PIAE	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Vydané investiční akcie v tis. Kč	102 517	39 228
Vydané investiční akcie v ks	3 839 248	1 513 303
Čistá hodnota aktiv na investiční akci v EUR	1,1014	1,0293

PPIAC	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Vydané investiční akcie v tis. Kč	3 346 192	2 252 241
Vydané investiční akcie v ks	2 909 890 542	2 129 131 321
Čistá hodnota aktiv na investiční akci v Kč	1,1500	1,0579

PPIAE	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Vydané investiční akcie v tis. Kč	208 374	38 440
Vydané investiční akcie v ks	7 751 515	1 479 919
Čistá hodnota aktiv na investiční akci v EUR	1,1088	1,0314

HIA	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Vydané investiční akcie v tis. Kč	1 066 864	1 036 336
Vydané investiční akcie v ks	946 509 736	946 509 736
Čistá hodnota aktiv na investiční akci v Kč	1,1271	1,0949

8. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Podfond předal celý svůj majetek k obhospodařování CREDITAS IS.

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

(tis. Kč)	1. 1. – 31. 12. 2025	19. 2. – 31. 12. 2024
Úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů a půjček	78 375	27 886
Úrokové výnosy z běžných účtů	1 085	2 664
Výnosy z úroků a podobné výnosy celkem	79 460	30 550
Čistý úrokový výnos	79 460	30 550

10. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	1. 1. – 31. 12. 2025	19. 2. – 31. 12. 2024
Provize za zprostředkovatelskou činnost	2 426	319
Bankovní poplatky	22	10
Celkem	2 448	329

11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

(tis. Kč)	1. 1. – 31. 12. 2025	19. 2. – 31. 12. 2024
Zisk/ztráta z majetkových účastí povinně oceňovaných ve FVTPL	42 175	199 159
Zisk/ztráta z poskytnutých úvěrů povinně oceňovaných ve FVTPL	142 770	-5 822
Zisk/ztráta z vkladových účtů povinně oceňovaných ve FVTPL	-1 608	-538
Zisk/ztráta z kurzových rozdílů z vydaných investičních akcií	7 767	369
Zisk/ztráta z kurzových rozdílů z ostatních závazků	723	80
Zisk (+)/ztráta (-) z finančních operací	191 827	193 248

12. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	1. 1. – 31. 12. 2025	19. 2. – 31. 12. 2024
Náklady na administraci Podfondu	2 902	2 616
Náklady na obhospodařování Podfondu	838	600
Náklady na depozitáře	653	424
Právní a notářské služby	360	357
Náklady na odměnu auditorské společnosti – povinný audit účetní závěrky	244	240
Náklady na zaměstnance	147	147
Ostatní správní náklady	372	18
Celkem	5 516	4 402

Náklady na zaměstnance představují mzdové náklady a příslušné náklady na sociální a zdravotní pojištění vzhledem ke smlouvám o výkonu funkce.

13. DAŇ Z PŘÍJMŮ

a) Daň z příjmů

(tis. Kč)	1. 1. – 31. 12. 2025	19. 2. – 31. 12. 2024
Daň splatná za běžné účetní období	3 575	1 269
Daň splatná za minulá účetní období	7	-
Celkem	3 582	1 269

b) Daň splatná za běžné účetní období

(tis. Kč)	1. 1. – 31. 12. 2025	19. 2. – 31. 12. 2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	263 323	219 067
Výnosy nepodléhající zdanění	-195 568	-204 095
Daňově neuznatelné náklady	3 751	10 389
Základ daně	71 506	25 361
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	3 575	1 269
Splatná daň za běžné účetní období celkem	3 575	1 269

Vzhledem k tomu, že okamžik sestavení účetní závěrky předchází okamžiku stanovení výše daňové povinnosti, vykázal Podfond rezervu na daň z příjmů ve výši 2 879 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (k 31. prosinci 2024: 1 269 tis. Kč), která představuje rozdíl mezi vypočtenou splatnou daňovou povinností za rok 2025 ve výši 3 575 tis. Kč (2024: 1 269 tis. Kč) a zaplacenými zálohami na daň z příjmů ve výši 696 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč).

c) Odložená daň

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

14. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky za nebankovními subjekty		
- Úvěry poskytnuté společnosti Elektrárna Prostějov s.r.o.	2 010 948	646 083

tis. Kč	1. 1. – 31. 12. 2025	19. 2. – 31. 12. 2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy		
- Úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů – Elektrárna Prostějov s.r.o.	78 375	27 886

15. VÝNOSY/NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÝCH OBLASTÍ

V roce 2025 a 2024 byly veškeré výnosy a náklady Podfonde realizovány na území České republiky.

16. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKU

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

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	46 803	-	46 803
Pohledávky za nebankovními subjekty	2 010 948	-	2 010 948
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 807 440	-	2 807 440
Finanční aktiva celkem	4 865 191	-	4 865 191
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	3 230	3 230
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	4 859 082	4 859 082
Finanční závazky celkem	-	4 862 312	4 862 312

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	35 580	-	35 580
Pohledávky za nebankovními subjekty	646 083	-	646 083
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 765 265	-	2 765 265
Finanční aktiva celkem	3 446 928	-	3 446 928
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	10 611	10 611
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	3 435 035	3 435 035
Finanční závazky celkem	-	3 445 646	3 445 646

17. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

Podfond je vystaven rizikovým faktorům, které jsou všechny blíže podrobně popsány ve statutu Podfondu. Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému obhospodařovatele Podfondu je strategie řízení těchto rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie CREDITAS IS vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. V rámci strategie řízení rizik jsou sledovaná rizika roztříděna tak, aby bylo zabezpečeno, že jsou sledována a vhodně ošetřena rizika nejméně v oblastech rizik koncentrace, rizika nedostatečné likvidity, rizik protistran, tržních a operačních rizik.

a) Úvěrové riziko

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

CREDITAS IS řídí úvěrové riziko Podfondu zejména omezením expozice vůči jednotlivým protistranám a emitentům, uzavíráním některých transakcí pouze s povolenými protistranami, schvalováním protistran pro některé transakce a výběrem depozitáře apod. Kontrolu dodržování limitů provádí oddělení Risk Managementu. Podfond investuje pouze do finančních aktiv, pro které existuje buď rating od externích ratingových agentur, nebo které prošly interním kreditním ratingovým procesem a mají tedy interní kreditní rating. Podfond nedrží žádná aktiva, která by měla rating horší než BBB- po převedení interně přiděleného ratingu podle převodového můstku do škály agentury Standard & Poor's.

(i) Maximální expozice Podfondu vůči úvěrovému riziku

Účetní hodnota finančních aktiv oceněných ve FVTPL představuje nejlepší odhad maximální expozice Podfondu vůči úvěrovému riziku.

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	46 803	-	46 803	-	-
Pohledávky za nebankovními subjekty	2 010 948	-	2 010 948	-	-

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	35 580	-	35 580	-	-
Pohledávky za nebankovními subjekty	646 083	-	646 083	-	-

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Podfond drží peněžní prostředky na běžných účtech u společností Banka CREDITAS a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., které jsou regulovanými bankovními institucemi pod dohledem ČNB. UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. je hodnocena kreditním ratingem A3 dle Moody's Long-Term Foreign Bank Deposit Rating. Banka CREDITAS a.s. je v interním ratingu hodnocena na stupni A2, který je ekvivalentní stupňům AA/AA- na ratingové škále agentury S&P.

Úvěrové riziko z těchto vkladů je tak vnímáno jako nízké.

Pohledávky za nebankovními subjekty

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem a z pohledávek postoupených na Podfond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti. Všechny úvěry byly poskytnuty dceřině společnosti Podfondu v rámci běžné podnikatelské činnosti a podle názoru vedení CREDITAS IS nepředstavovaly vyšší než běžné úvěrové riziko, ani nevykazovaly jiné nepříznivé rysy. Podfond průběžně monitoruje finanční situaci své dceřině společnosti a její schopnost splácet.

(iii) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace úvěrového rizika vzniká z důvodu existence úvěrových pohledávek s obdobnými ekonomickými charakteristikami, které mohou ovlivnit schopnost dlužníků dostát svým závazkům. Účetní jednotka uplatňuje systém limitů vycházejících ze zákonných požadavků, ustanovení statutu Podfondu a dalších interních pravidel, aby minimalizovala riziko vzniku nežádoucí koncentrace úvěrového rizika.

Koncentrace dle sektorů

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Finanční organizace	Nefinanční organizace	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	46 803	-	46 803
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	2 010 948	2 010 948
Celkem	46 803	2 010 948	2 057 751

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Finanční organizace	Nefinanční organizace	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	35 580	-	35 580
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	646 083	646 083
Celkem	35 580	646 083	681 663

Koncentrace dle zeměpisných segmentů

Podfond je z hlediska úvěrového rizika vystaven výhradně subjektům se sídlem v České republice.

b) Tržní riziko

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Podfondu. Tento vývoj závisí na změnách makroekonomické situace a je do značné míry nepředvídatelný. Význam tohoto rizika se dále zvyšuje tím, že Podfond je podfondem fondu kvalifikovaných investorů zaměřeným v souladu se svým investičním cílem, uvedeným ve statutu Podfondu, na specifickou oblast investic, a tedy dochází i k zvýšení rizika koncentrace. Za této situace mohou selhat tradiční modely moderního řízení tržního rizika portfolia směřující k maximalizaci výnosu při minimalizaci rizika. Tyto modely předpokládají minimalizaci rizika zejména diverzifikací portfolia, jejíž míra je však v portfoliu Podfondu, s ohledem na uvedené zaměření na úzkou investiční oblast, nutně menší. I když ve sledovaném období nedošlo k významným dopadům expozice Podfondu vůči tržnímu riziku do jeho finanční situace je, s ohledem na uvedené, nutno zdůraznit, že historická výkonnost není zárukou a dostatečným měřítkem výkonnosti budoucí.

c) Úrokové riziko

S ohledem na možnost Podfondu nabývat do svého majetku úročená aktiva a zároveň mít úročené závazky (typicky se jedná o poskytnuté úvěry na straně aktiv či přijaté úvěry na straně pasiv), je Podfond v rámci své činnosti vystaven úrokovému riziku, resp. nesouladu mezi úročenými aktivy a úročenými pasivy a dále pak riziku spojenému s pohybem úrokových sazeb. Při řízení úrokového rizika se snaží Podfond udržovat pozitivní úrokový gap, tedy stav, kdy hodnota úrokově citlivých aktiv přesahuje hodnotu stejně úrokově citlivých pasiv. Při nabytí úrokového aktiva do majetku Podfondu je porovnáván úrokový výnos a citlivost na změnu úrokových sazeb s aktuálními úrokovými aktivy a pasivy při zohlednění očekávaného budoucího vývoje. V případě potřeby je úrokové riziko zajišťováno např. úrokovým swapem či jiným nástrojem v závislosti na konkrétní situaci při zohlednění nákladů na zajištění. V závěru roku 2024 byla dvoutýdenní úroková repo sazba 4,00 %, přičemž v průběhu února 2025 došlo ke snížení této úrokové sazby o 25 bazických bodů a její výše tak poklesla na úroveň 3,75 %. K poslednímu snížení úrokové 2T repo sazby došlo v květnu 2025, přičemž její aktuální výše je 3,50 %. Pokles úrokových sazeb může vést ke snížení výnosů z některých úročených aktiv.

CREDITAS IS řídí úroková rizika fondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

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

Následující tabulka shrnuje expozici Podfondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Podfondu v účetních hodnotách uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, změny kupónové sazby nebo splatnosti. Z důvodu očekávaného předčasného splacení jsou některá aktiva nebo závazky alokována do jednotlivých období na základě odborného odhadu.

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	Nad 5 let	Úrokově necitlivé nástroje	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	46 733	-	-	-	70	46 803
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	805 251	1 205 697	-	-	2 010 948
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	2 807 440	2 807 440
Finanční aktiva celkem	46 733	805 251	1 205 697	-	2 807 510	4 685 191
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	-	-	-	3 230	3 230
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	-	-	-	4 859 082	4 859 082
Finanční závazky celkem	-	-	-	-	4 862 312	4 862 312
Gap	46 733	805 251	1 205 697	-	-2 054 802	2 879
Kumulativní gap	46 733	851 984	2 057 681	-	2 879	

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	Nad 5 let	Úrokově necitlivé nástroje	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5 404	-	-	-	30 176	35 580
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	-	646 083	-	646 083
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	2 765 265	2 765 265
Finanční aktiva celkem	5 404	-	-	646 083	2 795 441	3 446 928
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	-	-	-	10 611	10 611
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	-	-	-	3 435 035	3 435 035
Finanční závazky celkem	-	-	-	-	3 445 646	3 445 646
Gap	5 404	-	-	646 083	-650 205	1 282
Kumulativní gap	5 404	5 404	5 404	651 487	1 282	

Analýza citlivosti úrokového rizika

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkazu zisku a ztráty a rozvahovou položku čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií, pokud by eurová výnosová křivka skokově vzrostla/poklesla o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní úrokové míry by zůstaly nezměněné.

2025 (tis. Kč)	Růst sazeb o 100 bazických bodů	Pokles sazeb o 100 bazických bodů
Dopad do výkazu zisku a ztráty	-58 513	61 846
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležející držitelům investičních akcií	-58 513	61 846

2024 (tis. Kč)	Růst sazeb o 100 bazických bodů	Pokles sazeb o 100 bazických bodů
Dopad do výkazu zisku a ztráty	-34 994	37 355
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležející držitelům investičních akcií	-34 994	37 355

d) Měnové riziko

Aktiva Podfondu stejně jako jeho pasiva mohou být denominována v různých měnách, Podfond tak může být vystaven během své činnosti měnovému riziku prostřednictvím kurzových rozdílů. Pokud je to možné, snaží se CREDITAS IS měnové riziko eliminovat vyvážeností aktiv a pasiv denominovaných ve stejných měnách tak, aby případná změna hodnoty aktiv v důsledku pohybu měnového kurzu byla kompenzována změnou hodnoty pasiv. Pokud CREDITAS IS není schopen dosáhnout vyváženosti, využívá s ohledem očekávaný budoucí vývoj a aktuální tržní podmínky nástroje pro zajištění měnového rizika – měnové forwardy, swapy či jiné nástroje dle potřeby. Cílem těchto operací je omezit negativní vliv kurzových rozdílů na majetek/závazky Podfondu. Měnové riziko vzniká nejčastěji v rámci investiční činnosti Podfondu a po praktické stránce je řízeno hned při jeho vzniku, kdy je zjišťován dopad transakce na devizovou pozici Podfondu a zároveň určen způsob, jakým bude řízeno, a to při zohlednění aktuální a očekávané budoucí devizové pozice Podfondu, předpokládaném vývoji měnového kurzu a nákladů na zajištění tohoto rizika.

Následující tabulka shrnuje expozici Podfondu vůči měnovému riziku.

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	41 735	5 068	46 803
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 788 774	222 174	2 010 948
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 807 440	-	2 807 440
Celkem aktiva	4 637 949	227 242	4 865 191
Ostatní pasiva	1 559	1 671	3 230
Rezervy	2 879	-	2 879
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	4 548 191	310 891	4 859 082
Celkem pasiva	4 552 629	312 562	4 865 191
Čistá devizová pozice	85 320	-85 320	-

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5 456	30 124	35 580
Pohledávky za nebankovními subjekty	594 282	51 801	646 083
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 765 265	-	2 765 265
Celkem aktiva	3 365 003	81 925	3 446 928
Ostatní pasiva	10 624	-	10 624
Rezervy	1 269	-	1 269
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	3 357 367	77 668	3 435 035
Celkem pasiva	3 369 260	77 668	3 446 928
Čistá devizová pozice	-4 257	4 257	-

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad z potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz o úplném výsledku a rozvahovou položku čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních, pokud by Kč posílila/ oslabilo vůči EUR o 6 %, jelikož Podfond má cizoměnovou expozici pouze v EUR.

2025 (tis. Kč)	Posílení Kč vůči EUR o 6 %	Oslabení Kč vůči EUR o 6 %
Dopad do výkazu zisku a ztráty	5 119	-5 119
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležející držitelům investičních akcií	5 119	-5 119

2024 (tis. Kč)	Posílení Kč vůči EUR o 6 %	Oslabení Kč vůči EUR o 6 %
Dopad do výkazu zisku a ztráty	-255	255
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležející držitelům investičních akcií	-255	255

e) Riziko likvidity

Vedle tržního rizika je Podfond vystaven také riziku nedostatečné likvidity, které spočívá v tom, že Podfond nebude schopen dostát svým závazkům v okamžik, kdy se stanou splatnými. Podfonde mohou vznikat závazky z jeho provozní činnosti (např. závazky vůči depozitáři, auditorům, znalcům), investiční činnosti (např. úhrada kupní ceny za nabývané aktivum), případně také ve vztahu k investorům Podfonde z titulu žádosti o odkup cenných papírů, pokud to statut či povaha Podfonde umožňuje. Při řízení rizika nedostatečné likvidity vychází CREDITAS IS z nastaveného limitu pro minimální výši likvidního majetku vyplývajícího ze statutu Podfonde, kterým je definována minimální výše likvidního majetku držená po celou dobu fungování Podfonde. Současně sleduje CREDITAS IS vzájemnou vyváženost objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Podfond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky. V praxi tak CREDITAS IS před uzavřením každého smluvního vztahu, ze kterého by mohl vyplývat závazek, a následně pak po celou dobu, než dojde ke splacení, prověřuje schopnost Podfonde tento závazek uhradit dle výše uvedeného postupu, aby nedošlo k ohrožení činnosti Podfonde v důsledku nedostatečné likvidity a k poškození zájmů zainteresovaných stran. CREDITAS IS zároveň provádí v pravidelných intervalech zátěžové testování likvidity za účelem identifikace rizik, která by mohla negativně působit na schopnost Podfonde dostát svým splatným závazkům.

Podfond je vystaven měsíčnímu čerpání disponibilních peněžních prostředků povinným odkupováním investičních akcií svých akcionářů.

CREDITAS IS řídí riziko likvidity Podfonde aplikací těchto nástrojů:

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

Statut Podfonde umožňuje zpětný odkup investičních akcií, což představuje největší riziko likvidity Podfonde. Výsledný úbytek peněžních prostředků tak nelze spolehlivě odhadnout, a proto je vykázán v následující tabulce jako „Bez specifikace“.

(i) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení předpokládané nediskontované budoucí peněžní toky plynoucí z finančních aktiv a finančních závazků Podfonde podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové smluvní doby splatnosti

k rozvahovému dni. Z důvodu očekávaného předčasného splacení jsou některá aktiva nebo závazky alokována do jednotlivých období na základě odborného odhadu.

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Účetní hodnota	Nedisk. peněžní toky	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	Nad 5 let	Bez specifikace
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	46 803	46 803	46 803	-	-	-	-
Pohledávky za nebankovními subjekty	2 010 948	2 337 685	-	816 134	1 521 551	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 807 440	2 807 440	-	-	-	-	2 807 440
Nederivátová aktiva	4 865 191	5 191 928	46 803	816 134	1 521 551	-	2 807 440
Finanční aktiva celkem	4 865 191	5 191 928	46 803	816 134	1 521 551	-	2 807 440
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	3 230	3 230	3 230	-	-	-	-
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	4 859 082	4 859 082	-	-	-	-	4 859 082
Nederivátové závazky	4 862 312	4 862 312	3 230	-	-	-	4 859 082
Finanční závazky celkem	4 862 312	4 862 312	3 230	-	-	-	4 859 082

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Účetní hodnota	Nedisk. peněžní toky	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	Nad 5 let	Bez specifikace
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	35 580	35 580	35 580	-	-	-	-
Pohledávky za nebankovními subjekty	646 083	753 055	-	-	-	753 055	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 765 265	2 765 265	-	-	-	-	2 765 265
Nederivátová aktiva	3 446 928	3 553 900	35 580	-	-	753 055	2 765 265
Finanční aktiva celkem	3 446 928	3 553 900	35 580	-	-	753 055	2 765 265
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	10 611	10 611	10 444	167	-	-	-
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	3 435 035	3 435 035	-	-	-	-	3 435 035
Nederivátové závazky	3 445 646	3 445 646	10 444	167	-	-	3 435 035
Finanční závazky celkem	3 445 646	3 445 646	10 444	167	-	-	3 435 035

(ii) Zbytková doba splatnosti

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Podfondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Z důvodu očekávaného předčasného splacení jsou některá aktiva nebo závazky alokována do jednotlivých období na základě odborného odhadu.

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	46 803	-	-	-	-	46 803
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	805 251	1 205 697	-	-	2 010 948
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	2 807 440	2 807 440
Celkem aktiva	46 803	805 251	1 205 697	-	2 807 440	4 865 191
Ostatní pasiva	3 230	-	-	-	-	3 230
Rezervy	-	2 879	-	-	-	2 879
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	-	-	-	4 859 082	4 859 082
Celkem pasiva	3 230	2 879	-	-	4 859 082	4 865 191
Gap	43 573	802 372	1 205 697	-	-2 051 642	-
Kumulativní gap	43 573	845 945	2 051 642	2 051 642	-	-

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	35 580	-	-	-	-	35 580
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	-	646 083	-	646 083
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	2 765 265	2 765 265
Celkem aktiva	35 580	-	-	646 083	2 765 265	3 446 928
Ostatní pasiva	10 457	167	-	-	-	10 624
Rezervy	-	1 269	-	-	-	1 269
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	-	-	-	3 435 035	3 435 035
Celkem pasiva	10 457	1 436	-	-	3 435 035	3 446 928
Gap	25 123	-1 436	-	646 083	-669 770	-
Kumulativní gap	25 123	23 687	23 687	669 770	-	-

f) Riziko udržitelnosti

Rizika týkající se udržitelnosti představují události nebo situace v environmentální či 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. Za environmentální riziko je považováno riziko související s klimatickou změnou, riziko související s přechodem na cirkulární ekonomiku a riziko nezohledňování kritérií udržitelnosti. V oblasti sociálního rizika se pak jedná o riziko negativního dopadu na dodržování lidských práv a riziko korupce a úplatkářství. Za rizika řízení a správy jsou považována rizika corporate governance, rizika nedostatečného řízení rizik a rizika nerovného a neprůhledného odměňování zaměstnanců a managementu. Rizika udržitelnosti jsou řízena s přihlédnutím ke specifickým třídám aktiv v portfoliu Podfondu a investiční strategie Podfondu.

18. OCENĚNÍ REÁLNOU HODNOTOU

a) Oceňovací metody

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

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

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjištělé tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištělé, je nástroj klasifikován v rámci **úrovně 2** hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na **úrovní 2** obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.

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

Účetní jednotka stanovuje reálné hodnoty za použití následující hierarchie reálné hodnoty, které odráží významnost vstupů použitých k ocenění.

- **Úroveň 1**
První úroveň je ocenění na základě kótovaných cen (neupravených) z aktivních trhů pro totožná aktiva nebo závazky.
- **Úroveň 2**
Ocenění druhé úrovně jsou oceňovací techniky se všemi významnými vstupy pozorovanými pro aktivum nebo závazek, a to buď přímo (tj. z ceny), nebo nepřímo (tj. odvozené z cen).
- **Úroveň 3**
Ocenění třetí úrovně jsou ocenění, která nejsou založena pouze na pozorovatelných tržních údajích. To znamená, že ocenění vyžaduje významné nepozorovatelné vstupy.

Pro převody mezi jednotlivými úrovněmi reálných hodnot se předpokládá, že nastaly na konci vykazovaného období.

b) Procesy a kontroly

Účetní jednotka nastavila soustavu kontrol pro ocenění reálnou hodnotou. Dané kontroly zahrnují následující:

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- znovupravení výpočtů na základě modelů;
- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- kalibrace a zpětné testování modelů vůči uskutečněným tržním transakcím;
- analýza a investigace významných rozdílů v ocenění;
- kontrola významných nepozorovatelných vstupů, oceňovacích úprav a významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3 v porovnání s předchozím měsícem.

c) Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních aktiv a finančních závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě v rozvaze:

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	46 803	-	46 803
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	2 010 948	2 010 948
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	2 807 440	2 807 440
Finanční aktiva celkem	-	46 803	4 818 388	4 865 191
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	-	3 230	3 230
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	4 859 082	-	4 859 082
Finanční závazky celkem	-	4 859 082	3 230	4 862 312

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	-	35 580	35 580
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	646 083	646 083
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	2 765 265	2 765 265
Finanční aktiva celkem	-	-	3 446 928	3 446 928
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	-	10 611	10 611
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	3 435 035	-	3 435 035
Finanční závazky celkem	-	3 435 035	10 611	3 445 646

(i) Převody mezi úrovněmi hierarchie reálných hodnot

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a 2 v rámci hierarchie reálných hodnot.

Během běžného účetního období došlo k přesunu pohledávek za bankami a družstevními záložnami z úrovně 3 do úrovně 2. Tento přesun byl způsoben změnou administrátora Podfondu, která vedla k aplikaci odlišného metodického postupu pro oceňování majetku a závazků Podfondu a zařazování finančních nástrojů do úrovní hierarchie reálných hodnot.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smlouveného úroku naběhlého ke dni ocenění.

K 31. prosinci 2025 jsou tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2 (k 31. prosinci 2024: úroveň 3).

Pohledávky za nebankovními subjekty

Odhady reálné hodnoty poskytnutých úvěrů vycházejí z diskontovaných budoucích očekávaných peněžních toků s využitím úrokové sazby jako diskontní sazby platné pro úvěry spojené s podobným úvěrovým rizikem, úrokovým rizikem a s podobnou splatností.

Při určování peněžních toků použitých k diskontování se vychází ze smluvních toků a přihlíží se k očekávanému průběhu splácení u konkrétního poskytnutého úvěru nebo skupiny úvěrů.

Diskontní sazba je složena z tržní bezrizikové úrokové sazby, kreditního rizika dlužníka a případně dalšího specifického či likvidního rizika. Jako tržní obvyklá sazba je využit PRIBOR/EURIBOR pro krátkodobou část výnosové křivky a IRS CZK/IRS EUR pro dlouhodobou část výnosové křivky. Pro potřeby ocenění úvěrů je kreditní riziko vypočteno jako kreditní spread z výnosností obchodovaných dluhopisů, které jsou rozříděny do košů dle ratingu a zbytkové splatnosti.

Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3. V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Účasti s rozhodujícím vlivem

Majetkové účasti oceňované reálnou hodnotou proti ziskům nebo ztrátám jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků na základě znaleckých posudků nebo interního ocenění, protože jejich reálnou hodnotu nelze stanovit za použití pozorovatelných vstupních veličin.

V rámci metody diskontovaných peněžních toků jsou odhadovány budoucí peněžní toky, včetně pokračující hodnoty na konci projektovaného období, které jsou diskontovány na současnou hodnotu.

Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3. V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní pasiva

Krátkodobé závazky se splatností do jednoho roku jsou oceňovány v jejich nominální hodnotě, u které je předpoklad, že je srovnatelná s reálnou hodnotou. Toto ocenění tak spadá v hierarchii reálných hodnot do úrovně 3. V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií

Podfond pravidelně odkupuje a vydává investiční akcie za částku odpovídající jejich poměrnému podílu na čistých aktivech Podfondu k poslednímu dni kalendářního měsíce, ve kterém byla doručena žádost o odkup či úpis. Výpočet čistých aktiv pro účely vydávání a zpětného odkupu investičních akcií Podfondu vychází ze stejných zásad, jaké jsou použity v této účetní závěrce. Z tohoto důvodu se účetní hodnota čisté hodnoty aktiv náležející držitelům investičních akcií blíží jejich reálné hodnotě. Toto ocenění je v hierarchii reálných hodnot zařazeno do úrovně 2.

(iii) Kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách pro úroveň 3

Tabulka níže ukazuje informace o významných nepozorovatelných vstupech použitých v rámci ocenění finančních nástrojů zařazených v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot:

Druh investice	Reálná hodnota k 31.12.	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah pro nepozorovatelnou vstupní veličinu	Citlivost na změnu významného nepozorovatelného vstupu
Poskytnuté úvěry společnosti Elektra Prostějov s.r.o.*	2025: 2 010 948 tis. Kč 2024: 646 083 tis. Kč	Diskontované budoucí očekávané peněžní toky	Kreditní přírážka a likviditní přírážka	2025: 0,56 % - 1,42 % 2024: 3,1 % - 4,4 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se kreditní a likviditní přírážka snížila.
Majetková účast ve společnosti Elektra Prostějov s.r.o.	2025: 2 807 440 tis. Kč 2024: 2 765 265 tis. Kč	Diskontované budoucí očekávané peněžní toky	Specifická přírážka	2025: 1,40 % 2024: 2,05 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se specifická přírážka snížila.

* Snížení reálné hodnoty poskytnutého úvěru by vedlo ke zvýšení reálné hodnoty příslušné majetkové účasti o stejnou hodnotu a zvýšení reálné hodnoty poskytnutého úvěru by vedlo ke snížení reálné hodnoty příslušné majetkové účasti o stejnou hodnotu.

(iv) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Podfond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty.

Pro ocenění na úrovni 3 by změna nepozorovatelných vstupů na přiměřeně možné alternativní předpoklady mohla vést k následujícím efektům na reálnou hodnotu jednotlivých finančních nástrojů, přičemž s ohledem na skutečnost, že při ocenění dané majetkové účasti je využíváno iterativní kapitálové struktury, není možné použít úpravu diskontní sazby, ale jako náhradního parametru je využito rizikové přírážky:

k 31. prosince 2025:		
Druh investice	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Majetková účast ve společnosti Elektrárna Prostějov s.r.o.	Snížení rizikové přírážky o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 16,67 %, tj. o 467 866 tis. Kč – o tuto hodnotu by se zároveň zvýšil výsledek hospodaření Podfondu.	Zvýšení rizikové přírážky o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 12,53 %, tj. o 351 689 tis. Kč – o tuto hodnotu by se zároveň snížil výsledek hospodaření Podfondu.

k 31. prosince 2024:		
Druh investice	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Majetková účast ve společnosti Elektrárna Prostějov s.r.o.	Snížení rizikové přírážky o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 12,69 %, tj. o 350 871 tis. Kč – o tuto hodnotu by se zároveň zvýšil výsledek hospodaření Podfondu.	Zvýšení rizikové přírážky o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 10,64 %, tj. o 294 306 tis. Kč – o tuto hodnotu by se zároveň snížil výsledek hospodaření Podfondu.

Jelikož všechny úvěry byly poskytnuty dceřině společnosti Podfondu, případné změny nepozorovatelných vstupních veličin použitých při jejich ocenění na přiměřeně možné alternativní předpoklady by se zrcadlově promítly do ocenění příslušné majetkové účasti a nevedly by tak ke změně výsledku hospodaření Podfondu.

Citlivost reálné hodnoty ostatních finančních závazků na změny nepozorovatelných vstupů na přiměřeně možné alternativní předpoklady byla z hlediska dopadu na vlastní kapitál Podfondu vyhodnocena jako nevýznamná.

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

Následující tabulka zobrazuje rekongiliaci počátečních a konečných stavů finančních nástrojů zařazených v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot:

(tis. Kč)	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	Pohledávky za nebankovními subjekty	Účasti s rozhodujícím vlivem	Ostatní pasiva – provozní finanční závazky
Zůstatek k 1. lednu 2025	35 580	646 083	2 765 265	10 611
Nákupy/vznik	2 178 315	1 143 720	-	2 288 813
Prodeje	-1 088 614	-	-	-
Emise	-	-	-	-
Vypořádání	-1 077 955	-	-	-2 295 471
Naběhlé úroky vykázané ve výkazu zisku a ztráty na řádku Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 085	78 375	-	-
Celkové nerealizované zisky / ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty (položka „Zisk nebo ztráta z finančních operací“)	-1 608	142 770	42 175	-
Celkové realizované zisky / ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty (položka „Zisk nebo ztráta z finančních operací“)	-	-	-	-723
Převod z úrovně 3	-46 803	-	-	-
Zůstatek k 31. prosinci 2025	-	2 010 948	2 807 440	3 230

(tis. Kč)	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	Pohledávky za nebankovními subjekty	Účasti s rozhodujícím vlivem	Ostatní pasiva – provozní finanční závazky
Zůstatek k 19. únoru 2024	-	-	-	-
Nákupy/vznik	2 360 877	624 019	2 566 106	5 287 770
Vypořádání	-2 327 423	-	-	-5 277 079
Naběhlé úroky vykázané ve výkazu zisku a ztráty na řádku Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 664	27 886	-	-
Celkové nerealizované zisky / ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty (položka „Zisk nebo ztráta z finančních operací“)	-538	-5 822	199 159	-
Celkové realizované zisky / ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty (položka „Zisk nebo ztráta z finančních operací“)	-	-	-	-80
Zůstatek k 31. prosinci 2024	35 580	646 083	2 765 265	10 611

d) Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu

K 31. prosinci 2025 ani k 31. prosinci 2024 není žádný finanční nástroj, který by nebyl v rozvaze vykázán v reálné hodnotě.

19. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

K okamžiku sestavení účetní závěrky nejsou vedení Fondu známy žádné významné následné události, které by ovlivnily účetní závěrku Podfondu k 31. prosinci 2025.

V Praze dne 1. dubna 2026

.....
CREDITAS investiční společnost a.s.
člen představenstva, jehož ve výkonu funkce
zastupuje Ing. Libor Fiedler
pověřený zmocněnec