



Výroční zpráva Fondu

SNP INVEST, investiční fond, a.s.
za období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Obsah

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

m)	Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)	18
n)	Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)	18
o)	Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)	18
p)	Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)	18
q)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF)	19
r)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)	19
4.	Prohlášení oprávněných osob Fondu	20
5.	Přílohy	21
6.	Příloha č. 1 – Zpráva auditora	
7.	Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem	
8.	Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období	
9.	Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	

Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	SNP INVEST, investiční fond, a.s., IČO: 210 49 939, se sídlem Václavské náměstí 772/2, 110 00 Praha 1
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Investiční fondový kapitál	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (blíže viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

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

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

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a je auditovaná.

Protože Fond nevytváří podfondy, odděluje v souladu s ust. § 164 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově majetek a dluhy ze své investiční činnosti od svého ostatního jmění.

1. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	SNP INVEST, investiční fond, a.s.
Sídlo	Václavské náměstí 772/2, 110 00 Praha 1
IČO	210 49 939
LEI	-
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 28593
Vznik Fondu	21. 12. 2023
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Země sídla Fondu	Česká republika
Telefonní číslo a webové stránky	snpinvest.cz, +420 596 373 281, avantfunds.cz
Obhospodařovatel	Dne 26. 9. 2023 získal Fond od ČNB povolení k činnosti samosprávného investičního fondu Čj.: 2023/122041/CNB/570, S-Sp-2021/00295/CNB/571, které nabylo právní moci dne 26. 9. 2023 a na základě kterého se od tohoto dne obhospodařuje samostatně.
Poznámka	Obhospodařovatel není oprávněn přesáhnout rozhodný limit.
Administrátor	AVANT IS
Poznámka	Administrátor je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Administrátor vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.

a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu: 261 613 tis. Kč (k poslednímu dni Účetního období)
(z toho 7 002 tis. Kč zapisovaný základní kapitál)

b) Údaje o cenných papírech

Zakladatelské akcie

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1 tis. Kč
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost není omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	7 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Prioritní akcie

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1 tis. Kč
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	-
Počet akcií ke konci Účetního období	2 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období (ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

a) Přehled investiční činnosti

V průběhu Účetního období Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem. Investičním cílem Fondu je v dlouhodobém horizontu dosáhnout zhodnocení svěřených prostředků prostřednictvím investic zejména do pohledávek z nesplácených úvěrů (non performing loans) za právníckými a fyzickými osobami a do účastí v obchodních korporacích působících v oblasti vymáhání pohledávek, poskytování nebankovních úvěrů a odkupování pohledávek z nesplácených úvěrů, a to zejména v regionu střední a východní Evropy, jihovýchodní Asie, Severní a Jižní Ameriky. Během roku 2025 Fond navýšil poskytnuté úvěry na hodnotu přesahující 2 000 000 tis. Kč. Fond tedy investoval finanční prostředky zejména formou poskytování úvěrů společností, které odkupují a spravují portfolia nesplacených pohledávek. Fond se rovněž podílí na financování projektu výstavby bateriových úložišť do kapacity 10 MW. Výše této investice nepřesáhla 5% aktiv fondu. Dále byla založena společnost MBA RECOVERY v Uzbekistánu s cílem podnikání v oblasti správy pohledávek z nesplácených úvěrů.

b) Finanční přehled

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

Ukazatel	v tis. Kč
Dlouhodobá aktiva	1 607 104
Krátkodobá aktiva	666 470
Aktiva celkem	2 273 574

Ukazatel	v tis. Kč
Vlastní kapitál	261 613
Dlouhodobé závazky	1 292 151
Krátkodobé závazky	719 810
Pasiva celkem	2 273 574

c) Přehled portfolia

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	2 076 859	2 273 574	100	9,5
Peněžní prostředky	26 772	11 670	0,51	- 56,41
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	1 881 685	2 088 375	91,85	10,98
Majetkové účasti	741	31	0,01	- 65,82
Investiční cenné papíry	101 070	111 527	4,91	10,35
Ostatní majetek	66 591	61 971	2,72	- 6,94

Komentář k přehledu portfolia

Významná hmotná dlouhodobá aktiva Fondu jsou uvedena v příloze č. 4 Výroční zprávy.

V průběhu Účetního období se nevyskytly žádné faktory, rizika či nejistoty, které by měly vliv na výsledky hospodaření Fondu.

d) Přehled výsledků Fondu

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Běžné výnosy (inkasa dividend, úroků atd.)	1 156 424	374 537	72,39	- 67,61
Ostatní výnosy	37 708	142 818	27,61	278,75
Výnosy celkem	1 194 132	517 355	100	- 56,68
Správní náklady	26 278	20 213	4,25	- 23,08
Běžné náklady (úroky)	201 260	226 297	47,59	12,44
Ostatní náklady	876 065	229 044	48,16	- 85,39
Náklady celkem	1 103 603	475 554	100	- 56,91
Čistá změna hodnoty portfolia	90 529	41 801	-	-53,83

Komentář k přehledu výsledků

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

e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

Hlavní finanční ukazatelé

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Fondu	221 913 tis. Kč	261 613 tis. Kč	17,89 %
Pákový efekt – metoda hrubé hodnoty aktiv	924%	865%	-6%
Pákový efekt – metoda standardní závazková	936%	869%	-7%
Nové investice	0 tis. Kč	0 tis. Kč	0 %
Ukončené investice	0 tis. Kč	0 tis. Kč	0 %
Čistý zisk	90 529 tis. Kč	41 801 tis. Kč	-53,83 %
Čistá změna hodnoty NAV Fondu	77 188 tis. Kč	39 700 tis. Kč	-48,57 %
Hodnota prioritní akcie (v Kč)	31 692,68 Kč	37 362,60 Kč	17,89 %
Hodnota zakladatelské akcie (v Kč)	31 692,68 Kč	37 362,60 Kč	17,89 %

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Fondu – celková hodnota fondového kapitálu, tj. celková hodnota majetku Fondu po odečtení všech dluhů fondu. Fond pro financování své činnosti kromě vlastního kapitálu využíval dluhového financování.

Souhrnná výše úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem může dosáhnout maximálně 1 500 % fondového kapitálu Fondu.

f) Zdroje kapitálu

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

Dlouhodobé zdroje kapitálu	v tis. Kč
Vlastní kapitál	261 613
Dlouhodobé závazky	1 292 151
Krátkodobé zdroje kapitálu	v tis. Kč
Krátkodobé závazky	719 810

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu byla financována z vlastního kapitálu. Dále byla financována především dlouhodobými zdroji z přijatých zápůjček od třetích osob a dluhovými cennými papíry. Cizí zdroje Fondu jsou tedy tvořeny dlouhodobými a krátkodobými přijatými zápůjčkami, krátkodobými závazky z dluhovými cenných papírů a krátkodobými závazky zejména z nákupu služeb. V rámci své činnosti není Fond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu.

Vysvětlení a rozbor peněžních toků

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

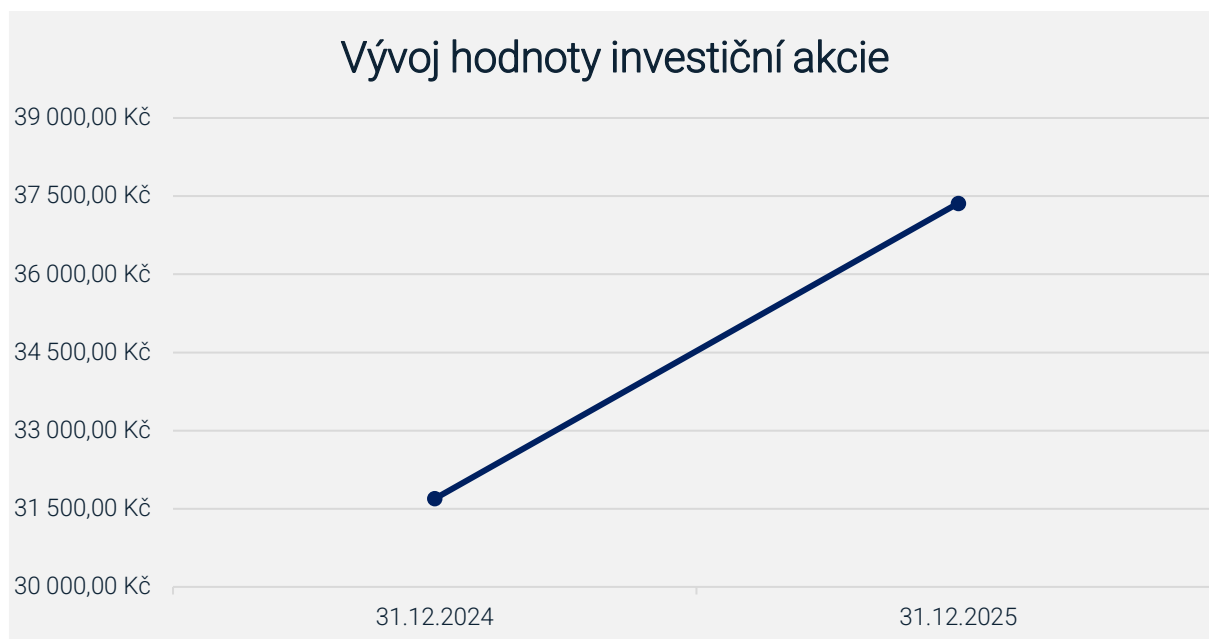
Peníze a peněžní ekvivalenty (pohledávky za bankami) – zde je zachycen stav finančních prostředků na bankovních účtech Fondu a peněžních prostředků v hotovosti.

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

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

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

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



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

Charakter Fondu

Fond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. S akciemi není spojeno právo na jejich odkoupení.

S prioritními akciemi není spojeno hlasovací právo na valné hromadě společnosti, nestanoví-li zákon nebo statuty Fondu něco jiného. S prioritními akciemi je spojeno zvláštní právo akcionářů podílet se přednostně na zisku Společnosti, který Společnost za příslušné účetní období vytvořila, a to do výše 7,5 % jmenovité hodnoty každé prioritní akcie. Zbýlá část zisku náleží vlastníkům zakladatelských akcií. S prioritními akciemi je dále spojeno právo na přednostní podíl na části jiných vlastních zdrojů Společnosti či likvidačního zůstatku, která představuje nebo byla vytvořena z nerozděleného zisku z minulých let, a to do výše 7,5 % jmenovité hodnoty každé prioritní akcie. S prioritními akciemi však není spojeno právo podílet se na distribuci jiných vlastních zdrojů Společnosti nebo likvidačního zůstatku, pokud nepochází z výše uvedeného zdroje. Prioritní akcie nejsou akciemi s pevným podílem na zisku ve smyslu § 348 odst. 3 ZOK.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do pohledávek z nesplácených úvěrů (non performing loans) za právníky a fyzickými osobami (formou poskytování financování třetím osobám nebo dceřiným společnostem) a do účastí v obchodních korporacích působících v oblasti vymáhání pohledávek, poskytování nebankovních úvěrů a odkupování pohledávek z nesplácených úvěrů, a to zejména v regionu střední a východní Evropy, jihovýchodní Asie, Severní a Jižní Ameriky.

Fond drží část portfolia v hotovosti nebo v nástrojích, které lze v krátké době přeměnit na peněžní prostředky, aniž by Fond realizoval ztrátu.

Fond je připraven na vyšší nároky na likvidní zdroje v následujícím období.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

Likvidita Fondu

Běžné příjmy jsou generovány úroky z úvěrových nástrojů v portfoliu Fondu.

Běžné příjmy Fondu mohou z regulačních důvodů zaznamenat krátkodobý částečný výpadek. Výpadek těchto příjmů však není pro Fond kritický, a to ani ve vyšším objemu. Majetek Fondu je dostatečně likvidní.

Fond disponuje dostatečnými zdroji likvidního majetku, které mu umožňují dlouhodobě zajistit běžné náklady na činnost správy vlastního majetku. Těmito běžnými náklady jsou zejména odměna statutárního orgánu, mzdové náklady zaměstnanců, odměna administrátora a depozitáře, nájemné sídla společnosti. Díky dostatečným zdrojům likvidního majetku nejsou očekávány potíže při krytí běžných nákladů Fondu.

Investiční strategie Fondu je spojena s nižší úrovní rizika a Fond tak neočekává dlouhodobý pokles hodnoty akcií. V případě, že nebudou získány nové prostředky úpisem investičních akcií, nové investice budou realizovány dluhovým financováním a formou reinvestování zdrojů z běžných příjmů a z příjmů ukončených investičních příležitostí. Fond nemá závazky k pokračujícímu financování investic, a proto významné potíže s likviditou při realizaci investiční strategie.

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

Provozní rizika

Statutární orgán a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

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

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

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

Vývoj v roce 2025

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

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

Dopady ruské invaze na Ukrajinu a válečného konfliktu v Íránu

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

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

Nové geopolitické riziko na blízkém východě se materializovalo do přímého energetického šoku. Podle Reuters trvá válečný konflikt USA a Izraele s Íránem třetí týden, Hormuzský průliv zůstává narušen a cena ropy Brent se pohybuje nad 100 USD/barel; IEA současně oznámila koordinované uvolnění více než 400 mil. barelů nouzových zásob ropy.

Hlavní zdroje rizik, kterým může Fond v souvislosti s geopolitickými riziky (okupace Ukrajiny a válečný konflikt na blízkém východě) čelit:

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

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

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Bezprostřední dopady epidemiologických opatření byly vyhodnoceny jako nevýznamné. Fond očekává možný dočasný pokles v reálné hodnotě investic. Pro další fungování Fondu však tento pokles nepředstavuje překážku. Aktuální likvidita Fondu je zajištěna, neboť velká část majetku Fondu je umístěna v likvidních nástrojích. V provozní oblasti jsou pro Fond veškeré potřebné služby zajištěny.

3. Textová část Výroční zprávy

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

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

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

Makroekonomický výhled na horizontu roku 2026

Základní rámec

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

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

Kurz CZK/EUR

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

Energie a komodity

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

Lednový základní scénář EIA (STEO) s průměrnou cenou ropy Brent kolem 56 USD/barel je nutné považovat za překonaný. Aktuální válečný konflikt USA a Izraele s Íránem a narušení dopravy v Hormuzském průlivu posouvají ceny ropy nad 100 USD/barel a zvyšují riziko sekundárních inflačních tlaků, nákladů logistiky, a opatrnějšího postupu centrálních bank. Ty mohou ovlivnit investiční sentiment a finanční podmínky.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

Úvěry a pohledávky

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

Hlavní rizika: zhoršení cash-flow vybraných dlužníků, koncentrace, vymahatelnost, růst kreditní marže při zhoršení sentimentu.

U úvěrů a pohledávek roste riziko zhoršení cash-flow u dlužníků exponovaných na energie, logistiku a cyklickou poptávku. To může vést k větší diferenciaci kreditních marží a v nepříznivém scénáři i k nárůstu nesplácených půjček (NPL) u citlivějších dlužníků.

Scénáře vývoje pro rok 2026 (základní vs nepříznivý)

Scénářový rámec je vhodné zpřesnit tak, že geopolitická eskalace na blízkém východě již není jen hypotetickým rizikem, ale materializovaným faktorem ovlivňujícím ceny energií a volatilitu a kreditní prémie.

Základní scénář (nejpravděpodobnější)

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

Dopad do aktiv: stabilnější diskonty, selektivní zlepšování u nemovitostních projektů a majetkových účastí (private equity) dle kvality cash-flow; u dluhopisů převaha „carry“ prostředí; u úvěrů stabilita s individuálními riziky; u akcií vyšší citlivost na sentiment.

Původní předpoklad umírněných cen ropy je nutné nahradit scénářem zvýšených cen energií po dobu trvání narušení Hormuzského průlivu. Krátkodobé výkyvy byly nahrazeny reálným energetickým šokem.

Nepříznivý scénář (materiální rizika)

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

Dopad do aktiv: růst diskontů a kreditních marží; tlak na valuace nemovitostí a private equity u aktiv s horší kvalitou cash-flow; zhoršení podílu NPL u citlivých dlužníků; vyšší volatilita akcií.

V nepříznivém scénáři je nyní třeba počítat s delším narušením dodávek z Perského zálivu, delším setrváním ceny ropy Brent nad 100 USD/barel a s rizikem dalšího růstu kreditních spreadů a tlaku na valuace rizikových aktiv.

Rizikové faktory aktuálního účetního období

V průběhu aktuálního účetního období budou významným rizikovým faktorem zejména:

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

Rizikové faktory geopolitické situace je vhodné rozšířit o aktuálně materializovanou eskalaci konfliktu mezi USA, Izraelem a Íránem, která již vede ke zvýšené volatilitě finančních trhů a růstu cen energií. V případě delšího narušení Hormuzského průlivu může dojít k dalšímu zesílení inflačních tlaků, růstu kreditních přírážek a zhoršení investičního sentimentu.

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

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

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

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

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

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

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí. Fond má zaměstnance a je tedy, aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

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

Fond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

Obhospodařovatel vykonával v průběhu Účetního období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

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

Jméno a příjmení	Ing. Pavel Makovec
Další identifikační údaje	datum narození: 13.03.1955 bytem: Chotečská 333, 252 26 Třebotov
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond: Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Celé účetní období
Pavel Makovec disponuje hlubokými znalostmi v oblastech investičního bankovníctví, kolektivního investování, emisí cenných papírů, kapitálových trhů, ale i ekonomické analýzy, firemních financí a řízení rizik. Zkušenosti sbíral v New Yorku, Londýně i Miláně. Působil i v řadě českých firem, podílel se na obnově činnosti Burzy cenných papírů v Praze. Je předsedou investičního výboru investičního fondu r2p invest SICAV, a.s. a prezidentem Asociace fondů kvalifikovaných investorů.	

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

Název	CYRRUS, a.s.
IČO	639 07 020
Sídlo	Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno
Výkon činnosti depozitáře pro Fond	Celé účetní období

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

V Účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 Výroční zprávy.

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

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

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

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

V Účetním období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividendy.

V účetním období předcházejícím Účetní období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividendy.

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

Úplata depozitáři za služby depozitáře	1 164 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	0 tis. Kč
Úplata administrátora	1 247 tis. Kč
Úplata hlavního podpůrce	0 Kč
Úplata auditora	395 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Právní a notářské služby	720 tis. Kč
Poradenství a konzultace	2 312 tis. Kč
Pronájem kanceláří	2 923 tis. Kč
Pronájem os. automobilů	1 334 tis. Kč
IT služby	446 tis. Kč
Ostatní správní náklady	167 tis. Kč
Ostatní provozní náklady	268 tis. Kč

Úplaty jsou hrazeny na vrub fondového kapitálu. Obhospodařovatelem fondu je fond sám.

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

V průběhu Účetního období došlo k změně statutu Fondu – byla aktualizována hodnota TER.

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

Pracovníci Fondu (včetně portfolio manažera Fondu) jsou odměňováni Fondem v souladu s jeho vnitřními zásadami pro odměňování, které byly vytvořeny v souladu s požadavky AIFMR.

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

Pevná složka odměn	7 163 tis. Kč
Pohyblivá složka odměn	0 tis. Kč
Počet příjemců	14
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 tis. Kč

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

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

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

- člen představenstva, který zároveň zastává funkci portfolio manažera;
- risk manažer

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

Odměny vedoucích osob	252 tis. Kč
Počet příjemců	2
Odměny ostatních pracovníků	6 911 tis. Kč
Počet příjemců	14

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

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

Zpracoval: Ing. Pavel Makovec

Funkce: předseda představenstva společnosti SNP INVEST, investiční fond a.s.

Dne: 30.06. 2026

Podpis:



5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)

Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období (ust. § 82 ZOK)

Příloha č. 4 – Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP)

6. Příloha č. 1 – Zpráva auditora

SNP INVEST, investiční fond, a.s.

Zpráva auditora o ověření účetní závěrky
k 31. prosinci 2025

Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti SNP INVEST, investiční fond, a.s.

Se sídlem: Václavské náměstí 772/2, Nové Město, 110 00 Praha 1
Identifikační číslo: 210 49 939

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti SNP INVEST, investiční fond, a.s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31.12.2025, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31.12.2025 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti SNP INVEST, investiční fond, a.s. 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 Společnosti 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 statutární orgán Společnosti.

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

ECOVIS blf s.r.o., Betlémské náměstí 351/6, Praha 1, Staré město, 110 00. IČ: 276 08 875. Provozovna: Na Veselou 962, Beroun, 266 01. Společnost je zapsána v obchodním rejstříku, vedeného Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 118619.

ECOVIS International, a network of independent tax advisors, accountants, auditors and lawyers, operating in Algeria, Argentina, Australia, Austria, Belgium, Bosnia and Herzegovina, Brazil, Bulgaria, Cambodia, Canada, Chile, China, Colombia, Costa Rica, Croatia, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Ecuador, Egypt, El Salvador, Estonia, Finland, France, Georgia, Germany, Greece, Great Britain, Guatemala, Hong Kong, Hungary, India, Indonesia, Ireland, Israel, Italy, Japan, Republic of Korea, Latvia, Lebanon, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Malaysia, Malta, Mexico, Morocco, Myanmar, Nepal, Netherlands, New Zealand, Norway, North Macedonia, Pakistan, Paraguay, Peru, Philippines, Poland, Portugal, Qatar, Romania, Saudi Arabia, Republic of Serbia, Singapore, Slovak Republic, Slovenia, South Africa, Spain, Sweden, Switzerland, Tajikistan, Taiwan, Thailand, Tunisia, Turkey, Ukraine, United Arab Emirates, Uruguay, USA (associated partners) and Vietnam.

ECOVIS International is a Swiss association. Each Member Firm is an independent legal entity in its own country and is only liable for its own acts or omissions, not those of any other entity. ECOVIS blf s.r.o. is a Czech Member Firm of ECOVIS International.

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 Společnosti, 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 statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti 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 statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Společnost schopna 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 Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- 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 (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.

- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti 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 Společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost 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 statutární orgán 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 30.06.2026



ECOVIS blf s.r.o.
Betlémské náměstí 351/6
110 00 Praha 1

evidenční číslo oprávnění 471



Ing. Miloš Fiala
odpovědný auditor za provedení auditu
jménem společnosti

evidenční číslo oprávnění 2008

7. Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem
(ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)



Účetní závěrka Fondu

SNP INVEST, investiční fond, a.s.

za období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Obsah

ROZVAHA.....	- 3 -
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY.....	- 4 -
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	- 5 -
PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU	- 6 -
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	- 7 -
1. Obecné informace.....	- 7 -
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky	- 8 -
3. Důležité účetní metody.....	- 9 -
3.1. Den uskutečnění účetního případu	- 9 -
3.2. Dlouhodobý majetek.....	- 9 -
3.2.1. Provozní dlouhodobý hmotný majetek	- 10 -
3.3. Finanční aktiva.....	- 10 -
3.3.1. Dluhová finanční aktiva	- 11 -
3.3.2. Kapitálová finanční aktiva	- 11 -
3.4. Finanční závazky	- 12 -
3.5. Peněžní prostředky	- 12 -
3.6. Leasing.....	- 13 -
3.7. Vzájemná zúčtování	- 13 -
3.8. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	- 13 -
3.8.1. Úrokové náklady a výnosy	- 14 -
3.8.2. Výnosy z dividend.....	- 14 -
3.8.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....	- 14 -
3.8.4. Náklady a výnosy z pokut a penále.....	- 14 -
3.9. Měna účetnictví a zachycení operací v cizích měnách	- 14 -
3.10. Daň z příjmů	- 14 -
3.11. Odložená daň	- 14 -
3.12. Tvorba rezerv	- 15 -
3.13. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	- 15 -
3.14. Cenné papíry vydávané Fondem	- 15 -
4. Změny účetních metod.....	- 16 -
5. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál	- 16 -
6. Významné položky v rozvaze.....	- 16 -
6.1. Pokladna	- 16 -
6.2. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	- 17 -
6.3. Pohledávky za nebankovními subjekty	- 17 -
6.4. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	- 17 -
6.5. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem.....	- 18 -
6.6. Dlouhodobý hmotný majetek.....	- 19 -
6.7. Ostatní aktiva	- 19 -
6.8. Náklady a příjmy příštích období	- 20 -
6.9. Závazky vůči nebankovním subjektům	- 20 -
6.10. Závazky z dluhových cenných papírů.....	- 20 -
6.11. Ostatní pasiva	- 20 -
6.12. Výnosy a výdaje příštích období	- 21 -
6.13. Rezervy	- 21 -
6.14. Základní kapitál.....	- 21 -
6.15. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	- 21 -
7. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty	- 22 -
7.1. Finanční nástroje.....	- 22 -
7.2. Čistý úrokový výnos	- 23 -
7.3. Zisk nebo ztráta z finančních operací	- 23 -
7.4. Ostatní provozní náklady a výnosy	- 24 -
7.5. Správní náklady	- 24 -
7.6. Odpisy, tvorba, použití a rozpuštění rezerv a opravných položek	- 25 -
7.7. Splatná daň z příjmů.....	- 25 -
7.8. Odložený daňový závazek/pohledávka.....	- 26 -

8. Leasing.....	- 26 -
8.1. Leasing z pohledu nájemce.....	- 26 -
9. Výnosy podle geografického členění.....	- 27 -
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové.....	- 28 -
11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů	- 28 -
12. Řízení finančních rizik.....	- 28 -
12.1. Expozice a koncentrace rizik.....	- 29 -
12.2. Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoké)	- 30 -
12.2.1. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoké)	- 31 -
12.2.2. Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	- 32 -
12.2.3. Jiné cenové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	- 33 -
12.3. Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	- 34 -
12.4. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	- 36 -
13. Řízení ostatních rizik.....	- 37 -
13.1. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	- 37 -
13.2. Riziko zvolené skladby majetku Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	- 37 -
13.3. Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 37 -
13.4. Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 37 -
13.5. Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 37 -
13.6. Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 37 -
13.7. Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 37 -
13.8. Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	- 38 -
13.9. Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 38 -
13.10. Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 38 -
13.11. Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 38 -
13.12. Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 38 -
13.13. Riziko zrušení Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 39 -
13.14. Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 39 -
13.15. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 39 -
13.16. Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 39 -
13.17. Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 39 -
13.18. Ostatní identifikovaná rizika	- 39 -
14. Reálná hodnota finančních nástrojů.....	- 40 -
14.1. Způsoby oceňování.....	- 40 -
14.2. Hierarchie reálných hodnot finančních nástrojů	- 42 -
14.3. Techniky oceňování a vstupní veličiny	- 43 -
14.4. Citlivost reálné hodnoty na změnu tržně nepozorovatelných vstupů	- 45 -
14.5. Popis oceňovacích postupů použitých Fondem v úrovni 3	- 45 -
14.5.1. Ocenění obchodních podílů a akcií	- 45 -
14.5.2. Ocenění cenných papírů.....	- 45 -
14.5.3. Ocenění poskytnutých úvěrů.....	- 45 -
14.5.4. Ocenění přijatých úvěrů.....	- 46 -
14.5.5. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot	- 46 -
15. Transakce se spřízněnými osobami.....	- 47 -
15.1. Osoby ovládané	- 48 -
15.2. Osoby ovládající.....	- 49 -
16. Významné události po datu účetní závěrky	- 49 -

ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2025

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období netto	Poslední den minulého rozhodného období netto
	Aktiva celkem (Σ)	sum	2 273 574		2 273 574	2 076 859
1	Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	6.1	37		37	120
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	6.2	11 633		11 633	26 652
	v tom: a) splatné na požádání	6.2	11 633		11 633	26 652
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	6.3	2 088 375		2 088 375	1 881 685
	v tom: a) splatné na požádání	6.3	118 153		118 153	44 609
	b) ostatní pohledávky	6.3	1 970 222		1 970 222	1 837 076
6	Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	6.5	111 527		111 527	101 070
7	Účasti s podstatným vlivem (Σ)	6.6	0		0	683
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	6.6	31		31	58
10	Dlouhodobý hmotný majetek (Σ)	6.7	13 151		13 151	36 722
11	Ostatní aktiva	6.8	22 710		22 710	6 400
13	Náklady a příjmy příštích období	6.9	26 110		26 110	23 469

	PASIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
	Pasiva celkem (Σ)	sum	2 273 574	2 076 859
2	Závazky vůči nebankovním subjektům (Σ)	6.10	1 971 658	1 685 197
	b) ostatní závazky	6.10	1 971 658	1 685 197
3	Závazky z dluhových cenných papírů (Σ)	6.11	23 034	99 363
	b) ostatní závazky z dluhových cenných papírů	6.11	23 034	99 363
4	Ostatní pasiva	6.12	17 251	28 212
5	Výnosy a výdaje příštích období	6.13	18	366
6	Rezervy (Σ)	6.14		41 808
	c) ostatní	6.14		41 808
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem	sum	2 011 961	1 854 946
9	Základní kapitál (Σ)	6.15	7 002	7 002
	z toho: a) splacený základní kapitál	6.15	7 002	7 002
15	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	6.16	212 810	124 382
16	Zisk nebo ztráta za účetní období	sum	41 801	90 529
	b) přírůstek kapitálu		41 801	90 529
17	Vlastní kapitál	sum	261 613	221 913
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	sum		

Sestaveno dne: 30. 6. 2026	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Lucie Rašková	Pavel Makovec
	Předseda představenstva
	SNP INVEST, investiční fond, a.s.
	

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

Ke dni 31. 12. 2025

(v tisících Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10.	0	0

Sestaveno dne: 30. 6. 2026	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: Pavel Makovec Předseda představenstva SNP INVEST, investiční fond, a.s.
Sestavil: Lucie Rašková 	
	

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2025

(v tisících Kč)

		Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	7.2	374 537	314 302
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	7.2	226 297	201 260
	z toho: a) náklady úroky z dluhových cenných papírů	7.2	4 796	9 412
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7.3	-117 931	36 172
7	Ostatní provozní výnosy	7.4	0	196
8	Ostatní provozní náklady	7.4	268	13 715
9	Správní náklady (Σ)	7.5	20 213	26 278
	v tom: a) náklady na zaměstnance (Σ)	7.5	9 469	9 182
	z toho: aa) mzdy a platy	7.5	7 164	6 948
	ab) sociální a zdravotní pojištění	7.5	2 306	2 234
	b) ostatní správní náklady	7.5	10 744	17 096
11	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku (Σ)	7.6	2 281	31
12	Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	7.6	42 660	0
16	Rozpuštění ostatních rezerv	7.6	0	16 064
17	Tvorba a použití ostatních rezerv	7.6	0	34 189
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	sum	50 207	91 261
21	Daň z příjmu	7.7	8 406	732
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	sum	41 801	90 529

Sestaveno dne: 30. 6. 2026	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Lucie Rašková	Pavel Makovec Předseda představenstva SNP INVEST, investiční fond, a.s.
	

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

za rok končící 31. 12. 2025

(v tisících Kč)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2024	7 002	0	0	0	0	0	137 723	144 725
Změny v důsledku konverze a transformace fondu	0	0	0	0	0	0	-11 241	-11 241
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	90 529	90 529
Převody do fondů	0	0	0	0	0	0	-2 100	-2 100
Zůstatek k 31.12.2024	7 002	0	0	0	0	0	214 911	221 913

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2025	7 002	0	0	0	0	0	214 911	221 913
Změny v důsledku konverze a transformace fondu	0	0	0	0	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	41 801	41 801
Převody do fondů	0	0	0	0	0	0	-2 101	-2 101
Zůstatek k 31.12.2025	7 002	0	0	0	0	0	254 611	261 613

Sestaveno dne: 30. 6. 2026	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Lucie Rašková	Pavel Makovec Předseda představenstva SNP INVEST, investiční fond, a.s.

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

SNP INVEST, investiční fond, a.s. (dále jen „Fond“). Fond byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Fondu:	SNP INVEST, investiční fond, a.s.
Sídlo:	Václavské náměstí 772/2, Nové Město, 110 00 Praha 1
Den zápisu do obchodní rejstříku:	21. 12. 2023
IČO:	210 49 939
DIČ:	CZ21049939
Právní forma:	akciová společnost
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 28593
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 26. 9. 2023 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsána do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF.

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

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

Investičním cílem Fondu je v dlouhodobém horizontu dosáhnout zhodnocení svěřených prostředků prostřednictvím investic zejména do pohledávek z nesplácených úvěrů (non performing loans) za právníckými a fyzickými osobami a do účastí v obchodních korporacích působících zejména v oblasti vymáhání pohledávek, poskytování nebankovních úvěrů a odkupování pohledávek z nesplácených úvěrů, a to zejména v regionu střední a východní Evropy, jihovýchodní Asie, Severní a Jižní Ameriky. Převážná část zisků plynoucích z portfolia Fondu bude dále reinvestována.

Obhospodařovatel a administrátor:

Společnost je samosprávným investičním fondem ve smyslu § 8 odst. 1 zákona č.240/2013 Sb. Povolení k činnosti samosprávného investičního fondu dle § 480 zákona 240/2013 Sb. bylo uděleno rozhodnutím České národní banky ze dne 25.9.2023, číslo jednací 2023/122041/ČNB/570, které nabylo právní moci dne 25.9.2023.

Na základě tohoto povolení není Fond oprávněn přesáhnout rozhodný limit ve smyslu § 16 zákona č.240/2013 Sb. a není oprávněn provádět svou vlastní administraci. Činnost administrace (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF), na základě smlouvy o administraci ze dne 21.12.2023 ve znění pozdějších dodatků, vykonává AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241.

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2025:

Statutární orgán:

Statutární ředitel/člen představenstva

Předseda představenstva	PAVEL MAKOVEC	od 27. 05. 2024
-------------------------	---------------	-----------------

Člen představenstva	PETR RASOCHA	od 21. 12. 2023
---------------------	--------------	-----------------

Dozorčí rada:

Člen dozorčí rady	VOJTĚCH KREBS	od 21. 12. 2023
-------------------	---------------	-----------------

V rozhodném období nedošlo ke změnám v obchodním rejstříku.

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je zpracována v souladu s požadavky VoÚBFI, na uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a jiné finanční instituce. Účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 31. 12. 2025, za účetní období od 1. 1. 2025 do 31.12.2025 (dále též „účetní období“).

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

V souladu s § 187 ZISIF se účetní závěrka investičního fondu ověřuje nezávislým auditorem.

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

Regulatorní požadavky

Fond podléhá dohledu ze strany České národní banky. CYRRUS a.s. (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 3. 2. 2025.

3. Důležité účetní metody

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

3.1. Den uskutečnění účetního případu

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

3.2. Dlouhodobý majetek

Při nákupu a prodeji nemovitosti je okamžikem uskutečnění účetního případu den doručení návrhu na vklad katastrálnímu úřadu.

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

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

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

Oceňovací postupy

- Výnosový přístup

Tam, kde je možné zjistit pravidelný výnos a nemovitost není určena k prodeji, stanovuje se hodnota nemovitosti metodou diskontování budoucích výnosů. Vstupní veličiny jsou nájemní smlouvy, informace o nemovitosti, informace z realitního trhu, aktuální ekonomická situace a její odhad pro příští období.

- Porovnávací způsob

Jedná se zejména o nemovitosti, které jsou určeny k dalšímu prodeji, či není možné stanovit reálnou hodnotu výnosovým způsobem. Vstupní veličiny jsou informace o nemovitosti, analýzy realitního trhu.

3.2.1. Provozní dlouhodobý hmotný majetek

Provozní dlouhodobý hmotný majetek je do majetku Fondu nabýván za účelem provozu Fondu, nikoliv jako investice za účelem zhodnocení. Obvykle se jedná o kancelářské prostory, vybavení apod.

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, náklady na dopravu, clo a další náklady s pořízením související.

Dlouhodobý hmotný majetek vyrobený ve Fondu se oceňuje vlastními náklady, které zahrnují přímé materiálové a mzdové náklady a výrobní režijní náklady (případně část správních nákladů).

Dlouhodobý hmotný majetek se odepisuje do nákladů po dobu ekonomické životnosti.

Dlouhodobý hmotný majetek získaný bezplatně se oceňuje reprodukční pořizovací cenou a účtuje se ve prospěch účtu ostatních kapitálových fondů (u neodepisovaného majetku) nebo oprávek (u odepisovaného majetku).

Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu. Opravy a údržba se účtují do nákladů.

Odpisy a opravné položky

Odpisy jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku. Odpisový plán je v průběhu používání dlouhodobého hmotného majetku aktualizován na základě očekávané doby životnosti a předpokládané zbytkové hodnoty majetku. Fond používá metodu komponentního odpisování.

Pokud dochází k poklesu účetní hodnoty u dlouhodobého hmotného majetku, tvoří Fond opravnou položku z důvodu dočasného nepoužívání, poškození atd.

3.3. Finanční aktiva

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

Finanční aktiva jsou reklasifikována pouze tehdy, když se změní obchodní model pro správu celého portfolia. Změna obchodního modelu musí být významná a doložitelná, například v důsledku reorganizace nebo jiné zásadní změny strategie řízení finančních aktiv. Reklasifikace má prospektivní vliv a je aplikována od počátku vykazovaného období, které následuje po změně obchodního modelu.

Fond uplatňuje ustanovení IFRS 9 odst. 4.1.5 pro finanční aktiva a odst. 4.2.2 pro finanční závazky. Vzhledem k povaze činnosti Fondu jsou veškerá finanční aktiva a závazky oceňována reálnou hodnotou prostřednictvím zisku nebo ztráty (FVTPL). Fond proto nerozlišuje jednotlivé obchodní modely pro klasifikaci finančních nástrojů.

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

Nákupy nebo prodeje finančních aktiv jsou vykázány **k datu sjednání obchodu**.

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

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

3.3.1. Dluhová finanční aktiva

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

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

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

Pohledávky za nebankovními subjekty

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

Dluhové cenné papíry

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

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

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

Ostatní aktiva

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

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

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

3.3.2. Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

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

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

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

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

3.4. Finanční závazky

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

Vznik nebo převody finančního závazku jsou vykazovány k datu sjednání obchodu.

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

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

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

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

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

Více v kapitole Zisk nebo Ztráta z finančních operací.

3.5. Peněžní prostředky

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

3.6. Leasing

Fond jako nájemce

Fond jako nájemce nerozlišuje operativní a finanční leasing. Fond vykazuje v rozvaze aktiva v položce „Dlouhodobý hmotný majetek“, která reprezentují právo k užití aktiv a jsou předmětem leasingových ujednání. Zároveň Fond prezentuje závazky představující povinnost hradit leasingové platby, které jsou v rozvaze vykázány v položce „Ostatní pasiva“. Práva k užívání a související závazky jsou zachyceny k počátku trvání leasingu.

Fond rozlišuje mezi leasingem a servisní smlouvou dle toho, zdali je ve smlouvě předmět leasingu identifikován a je ovládán zákazníkem (nájemcem), tj. Fondem. Ovládání aktiva existuje tehdy, pokud má nájemce – Fond právo získat podstatnou část benefitů spojených s aktivem z jeho užívání po stanovenou dobu a má právo řídit využití daného aktiva.

Práva k užívání aktiv jsou oceněna ve výši pořizovacích nákladů snížených o oprávky za dobu použitelnosti a o případné znehodnocení. Pořizovací cena zahrnuje prvotní ocenění závazku z leasingu, případné předplacené platby, vedlejší transakční náklady a rezervu na odstranění či uvedení majetku do původního stavu, pokud je tato povinnost sjednána. Aktivum je odepisováno rovnoměrně do konce doby použitelnosti užívaného aktiva nebo po dobu trvání leasingu, nastane-li dříve. Příslušné odpisy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku“.

Závazek z leasingu je prvotně oceněn ve výši současné hodnoty budoucích leasingových plateb, které nebyly k počátku trvání leasingu uhrazeny. K diskontování je využita implicitní úroková sazba, resp. přírůstková výpůjční úroková sazba Fondu, nelze-li implicitní určit.

Závazek z leasingu je následně ve svém ocenění navyšován o naběhlé úroky a snižován o uhrazené platby. Pokud dojde ke změně budoucích leasingových plateb v důsledku změny cenového indexu, změny tržní úrokové sazby, změny odhadu garantované zbytkové hodnoty nebo změny ve využití kupní opce nebo opce na prodloužení (zejména tzv. modifikaci), dojde k přecenění výše závazku z leasingu. Přecenění závazku z leasingu Fond vykazuje jako úpravu hodnoty práva z užívání aktiva. Naběhlé úroky jsou ve výkazu zisku a ztráty vykázány v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

Fond aplikuje výjimky a nevykazuje práva k užívání aktiv a závazky z leasingu v souvislosti s krátkodobými leasingy a leasingy aktiv nízkých hodnot. Za aktivum nízké hodnoty administrátor Fondu považuje aktivum do hodnoty 100 000 Kč. Krátkodobé leasingy jsou vymezeny jako leasingy s dobou trvání do 12 měsíců.

Při stanovení doby trvání leasingu u smluv uzavřených na dobu neurčitou Fond posuzuje především dostupnost, pracnost a výši nákladů na změnu předmětu nájmu. Z tohoto důvodu Fond může klasifikovat leasingové smlouvy na dobu neurčitou za krátkodobé i dlouhodobé. U dlouhodobých nájmu je pak doba trvání leasingu odhadnuta vedením Fondu s přihlédnutím na předpoklad budoucího vývoje Fondu.

3.7. Vzájemná zúčtování

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

3.8. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

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

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

3.8.1. Úrokové náklady a výnosy

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

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

3.8.2. Výnosy z dividend

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

3.8.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

3.8.4. Náklady a výnosy z pokut a penále

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

3.9. Měna účetnictví a zachycení operací v cizích měnách

Měna účetnictví Fondu je CZK.

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

3.10. Daň z příjmů

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

3.11. Odložená daň

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

3.12. Tvorba rezerv

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

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

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost převyšující 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad výše plnění.

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

3.13. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

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

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

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

3.14. Cenné papíry vydávané Fondem

Fond vydává následující druhy kusových akcií: zakladatelské akcie a prioritní akcie.

Zakladatelské akcie

Zakladatelské akcie mají podobu listinného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno.

Se zakladatelskými akciemi Fondu jsou spojena všechna práva stanovená ZOK pro kmenovou akcii Fondu, tj. zejména právo Investora podílet se podle zákona a stanov na řízení Fondu a právo k hlasování na valné hromadě Fondu ve všech otázkách její působnosti. Se Zakladatelskými akciemi je spojeno právo podílet se na zisku, jiných vlastních zdrojích Fondu a likvidačním zůstatku pouze v tom rozsahu, v jakém taková distribuce nepřipadá na Prioritní akcie.

Prioritní akcie

Prioritní akcie mají podobu listinného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno.

S Prioritními akciemi není spojeno hlasovací právo na valné hromadě Fondu, nestanoví-li zákon nebo Stanovy něco jiného. S Prioritními akciemi je spojeno zvláštní přednostní právo podílet se na zisku Fondu, který Fond za příslušné účetní období vytvoří, a to do výše 7,5 % jmenovité hodnoty každé Prioritní akcie. Zbylá část zisku náleží vlastníkům Zakladatelských akcií. S Prioritními akciemi je dále spojeno právo na přednostní podíl na části jiných vlastních zdrojů Fondu či likvidačního zůstatku, která představuje nebo byla vytvořena z nerozděleného zisku z minulých let, a to do výše 7,5 % jmenovité hodnoty každé Prioritní akcie. S Prioritními akciemi však není spojeno právo podílet se na distribuci jiných vlastních zdrojů Fondu nebo likvidačního zůstatku, pokud nepochází z výše uvedeného zdroje. Prioritní akcie nejsou akciemi s pevným podílem na zisku ve smyslu § 348 odst. 3 ZOK.

S Akciemi není spojeno právo na jejich odkoupení na účet Fondu.

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

4. Změny účetních metod

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

5. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál

Ve sledovaném období Fond nerealizoval žádné opravy chyb minulých let s významným vlivem na vlastní kapitál připadající na držitele akcií.

6. Významné položky v rozvaze

6.1. Pokladna

tis. Kč	2025	2024
Zůstatky v pokladně	37	120
Celkem	37	120

Společnost eviduje hotovostní prostředky v pokladně. Zůstatky jsou vedeny v českých korunách a odpovídají běžným provozním potřebám Fondu.

6.2. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

tis. Kč	2025	2024
Zůstatky na běžných účtech	11 633	26 652
Celkem	11 633	26 652

Fond eviduje finanční prostředky na běžných bankovních účtech. Zůstatek činí 1 044 tis. Kč (2024: 12 992 tis. Kč), 433 tis. v EUR (2024: 540 tis. EUR) a 4 tis. USD (2024: 3 tis. USD).

6.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2025	2024
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	2 088 375	1 881 685
Celkem	2 088 375	1 881 685

Fond poskytl financování zejména společností s činností správy a nákupu pohledávek po lhůtě splatnosti, případně společností, které tyto společnosti financují. Pohledávky jsou jištěny blanko směnkou dlužníka.

Splatná výše poskytnutých úvěrů a zápůjček činí 2 079 078 tis. Kč (2024: 1 804 046 tis. Kč), z čehož 1 959 107 tis. Kč představuje jistinu a 119 971 tis. Kč představují úroky. Rozdíl ve výši 9 297 tis. Kč představuje přecenění na reálnou hodnotu.

Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti.

Splatná hodnota dluhopisů činí celkem 23 000 tis. Kč, z čehož 23 000 tis. Kč představuje jistinu a 0 tis. Kč úroky. Jedná se o neveřejnou emisi dluhopisů. Emitováno 230 kusů dluhopisů o jmenovité hodnotě 100 tis. Kč splatných 1.6.2026. Během sledovaného období Fond předčasně splatil neveřejnou emisi dluhopisů v celkové nominální hodnotě 75 000 tis. Kč.

6.4. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

tis. Kč	2025		2024	
	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	111 527	0	101 070	0
Celkem	111 527	0	101 070	0

Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva představují prioritní investiční akcie investičního fondu r2p invest SICAV, a.s., IČ: 07315899, oceněné na základě vyhlášené ceny investiční společnosti.

6.5. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 31. 12. 2025

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Cena pořízení	Reálná hodnota k 31.12.2025
1. 1. 2024	r2p Slovakia, s.r.o.	100	124	31
8. 8. 2025	LLC MBA RECOVERY	100	47	0
26. 2. 2025	BESS Holding s.r.o.	51	5	0

K 31. 12. 2024

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Cena pořízení	Reálná hodnota k 31.12.2024
1. 1. 2024	r2p Slovakia, s.r.o.	100	124	58

Přehled podstatného vlivu:

K 31. 12. 2025

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Cena pořízení	Reálná hodnota k 31.12.2025
1. 1. 2024	MBA CONSULT PTE. LTD.	30	648	0

K 31. 12. 2024

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Cena pořízení	Reálná hodnota k 31.12.2025
1.1.2024	MBA CONSULT PTE. LTD.	30	648	683

Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem jsou dále specifikovány v kapitole Vztahy se spřízněnými osobami.

6.6. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek pořízený na účet Fondu je účetně odepisován, protože je určen pro provozní účely. a jeho ocenění je vyjádřeno reálnou hodnotou, viz účetní metody.

(v tis. Kč)	Dlouhodobý majetek provozní činnost	Stavby	Pozemky	Samostatné movité věci	Technické zhodnocení	Poskyt. zálohy na hmotný majetek	Celkem
Pořizovací cena dlouhodobého majetku							
Zůstatek k 1. 1. 2025	15 314	320	0	0	0	21 110	36 744
Přírůstky	367	0	0	0	0	0	367
Úbytky	0	0	0	0	0	-21 110	- 21 110
Zůstatek k 31. 12. 2025	15 681	320	0	0	0	0	16 001
Oprávký a opravné položky							
Zůstatek k 1. 1. 2025	0	-22	0	0	0	0	-22
Odpisy a amortizace	- 2 822	-6	0	0	0	0	-2 828
Zůstatek k 31. 12. 2025	- 2 822	-28	0	0	0	0	-2 850
Zůstatková hodnota dlouhodobého majetku							
Zůstatková hodnota k 1. 1. 2025	15 314	298	0	0	0	21 110	36 722
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2025	12 859	292	0	0	0	0	13 151

Přecenění dlouhodobého hmotného majetku na reálnou hodnotu je účtováno jako zvýšení nebo snížení vykázaných oceňovacích rozdílů ve vlastním kapitálu, resp. Čistých aktivech připadajících na držitele akcií. Součástí hodnoty dlouhodobého hmotného majetku je právo k užívání aktiva ve výši 12 859 tis. Kč – bližší komentář v kapitole Leasing.

6.7. Ostatní aktiva

tis. Kč	2025	2024
Pohledávky z postoupení	18 610	492
Poskytnuté zálohy	1 854	1 808
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	1 368	1 830
Odložená daňová pohledávka	0	2 170
Ostatní	878	100
Celkem	22 710	6 400

Ostatní pohledávky obsahují zejména pohledávku za Sberbank CZ a.s. ve výši 852 tis. Kč. V minulém období se jednalo o pohledávky plynoucí z prodeje zakladatelských akcií r2p invest SICAV, a.s.

6.8. Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	2025	2024
Náklady příštích období	26 110	23 469
Celkem	26 110	23 469

Jedná se v rozhodující míře o časové rozlišení odměn souvisejících s uzavřením smluv o zápůjčkách.

6.9. Závazky vůči nebankovním subjektům

tis. Kč	2025	2024
Přijaté úvěry a zápůjčky	1 971 658	1 685 197
Celkem	1 971 658	1 685 197

Fond přijal zápůjčky od fyzických a právnických osob, které mají splatnost od rozvahového dne sledovaného období maximálně do 3 let. Přijaté zápůjčky jsou zajištěny směnkami Fondu. Splatná hodnota činí 1 952 325 tis. Kč (k 31.12.2024 1 662 693 tis. Kč).

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

6.10. Závazky z dluhových cenných papírů

tis. Kč	2025	2024
Emitované dluhové cenné papíry	23 034	99 363
Celkem	23 034	99 363

Dluhové cenné papíry byly emitovány bez zajištění. Jedná se o 1 neveřejnou emisi dluhopisů v počtu 230 ks o jmenovité hodnotě 100 tis. Kč splatných 1.6.2026.

Plánované kupónové platby a splátky jistiny jsou podrobněji specifikovány v kapitole o riziku likvidity.

6.11. Ostatní pasiva

tis. Kč	2025	2024
Závazky vůči dodavatelům	1 111	1 608
Závazky vůči státnímu rozpočtu	62	107
Dohadné položky pasivní	1 501	1 273
Závazky z nákupu akcií a obchodních podílů	616	9 183
Závazky z nevyplacených mezd	737	711
Závazky z leasingů	13 224	15 314
Ostatní	0	16
Celkem	17 251	28 212

Ostatní pasiva v minulém období jsou tvořena ostatními závazky ve výši 16 tis. Kč, které obsahují závazek z uzavřené darovací smlouvy ve výši 10 tis. Kč a povinné pojištění zaměstnanců Kooperativa ve výši 6 tis. Kč

Závazky jsou bez zajištění.

6.12. Výnosy a výdaje příštích období

tis. Kč	2025	2024
Výdaje příštích období	18	366
Celkem	18	366

Jedná se o služby dodané v roce 2025, ale hrazené v roce 2026.

6.13. Rezervy

tis. Kč	2025	2024
Rezervy na rizika a ztráty	0	41 808
Celkem	0	41 808

V roce 2025 byly rozpuštěny rezervy na kurzové ztráty a daň placenou v zahraničí. Rovněž byla rozpuštěna opravná položka k pohledávkám. Nové rezervy a opravné položky, v souladu s IFRS, tvořeny nebyly.

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

tis. Kč	Rezerva na opravy majetku	Rezerva na daně	Rezervy na rizika a ztráty	Opravné položky k pohledávkám
Zůstatek k 1. lednu 2024	0	8 091	23 682	0
Snížení	0	-8 091	-23 682	0
Zvýšení	0	0	41 808	0
Zůstatek k 31. prosinci 2024	0	0	41 808	0
Snížení	0	0	- 41 808	- 0
Zůstatek k 31. prosinci 2025	0	0	0	0

6.14. Základní kapitál

K 31. 12. 2025 eviduje Fond základní zapisovaný kapitál ve výši 7 002 tis. Kč.

Základní kapitál je tvořen 7 000 ks zakladatelských akcií na jméno v listinné podobě s jmenovitou hodnotou 1 000 Kč a 2 ks prioritních akcií na jméno v listinné podobě s jmenovitou hodnotou 1 000 Kč.

6.15. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období

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

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	2025	2024
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.	124 382	137 723
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	90 528	0
Výplata zálohy na dividendu	-2 100	-2 100
Vliv fúze – změny v přecenění	0	-11 241
Celkem k 31.12.	212 810	124 382

Zisk za sledované účetní období ve výši 41 801 tis. Kč navrhuje představenstvo fondu použít na výplatu podílu na zisku v celkové výši 2 875 tis. Kč a zbývající část převést na účet nerozdělených zisků předchozích období.

Snížení nerozdělených zisků a ztrát spojené s odúčtováním finančních aktiv v roce 2025 představuje doplatek dividendy za rok 2024.

Snížení nerozdělených zisků a ztrát spojené s odúčtováním finančních aktiv v roce 2024 představuje vyplacená záloha na výplatu dividendy a dopad změn reálných hodnot majetku a závazků plynoucích z fúze.

7. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

7.1. Finanční nástroje

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

Aktuální účetní období

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	374 537	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-130 184	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	244 353	0
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-226 297	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	12 253	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-214 044	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	30 309	0

Minulé účetní období

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	314 302	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	55 869	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	370 171	0
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-201 260	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-19 697	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-220 957	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	149 214	0

7.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2025	2024
Výnosy z úroků	374 537	314 302
z vkladů	0	350
z úvěrů a zápůjček	374 537	313 952
Náklady na úroky	226 297	201 260
z úvěrů a zápůjček	164 817	148 231
z dluhových cenných papírů	4 796	9 412
ostatní	56 684	43 617
Čistý úrokový výnos	148 889	113 042

Položka ostatní obsahuje odměny třetím stranám v souvislosti s uzavřením smluv o zápůjčkách. Tento náklad přímo souvisí s cenou cizích zdrojů, a proto je vykázán v položce Náklady na úroky a podobné náklady.

7.3. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2025	2024
Zisk/ztráta z dluhových finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou	-128 674	39 002
Zisk/ztráta z dluhových finančních závazků oceněných reálnou hodnotou	12 253	0
Zisk/ztráta z kapitálových finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou	- 762	-34
Kurzové rozdíly	-901	-2 648
Zisk/ztráta z ostatních finančních operací	153	-148
Celkem	-117 931	36 172

7.4. Ostatní provozní náklady a výnosy

tis. Kč	2025	2024
Ostatní provozní výnosy	0	196
Ostatní provozní náklady	-268	-13 715
Celkem	-268	-13 519

Ostatní provozní náklady ve výši 268 tis. Kč (2024 13 715 tis. Kč) obsahují spotřebu elektrické energie, opravy a udržování a pokuty. V roce 2024 obsahovaly zejména daň z úrokových výnosů placených v zahraničí.

7.5. Správní náklady

tis. Kč	2025	2024
Náklady na zaměstnance a členy statutárních orgánů a dozorčí rady	9 469	9 182
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	395	381
- náklady na povinný audit účetní závěrky	395	169
- náklady na jiné ověřovací služby	0	212
Náklady na daňové poradenství	36	2
Právní a notářské služby	720	1 613
Poradenství a konzultace	2 312	4 110
IT služby	446	1 019
Náklady na pronájem kanceláří	2 923	2 737
Náklady na operativní pronájem automobilů	1 334	1 343
Odměna za administraci	1 247	1 175
Služby depozitáře	1 164	1 205
Ostatní správní náklady	167	3 511
Celkem	20 213	26 278

Ostatní správní náklady ve výši 877 tis. Kč (2024: 3 511 tis. Kč) tvoří náklady na spotřebu materiálu, telekomunikační služby, cestovné náklady na marketing, náklady na reprezentaci a další náklady nutné k činnosti samosprávného fondu.

Náklady na zaměstnance a členy statutárních orgánů a dozorčí rady

tis. Kč	2025	2024
Platy zaměstnanců	6 785	6 570
Odměny členů statutárních orgánů	252	252
Odměny členů dozorčí rady	126	126
Sociální náklady a zdravotní pojištění z toho:	2 306	2 234
Celkem	9 469	9 182

Fond měl ve sledovaném období 14 zaměstnanců. Náklady na zaměstnance byly ve sledovaném účetním období ve výši 9 469 tis. Kč (2024: 9 182 tis. Kč).

jednotky	2025	2024
Průměrný počet zaměstnanců	14	14
Počet členů statutárního orgánu	2	2
Počet členů dozorčí rady	1	1

7.6. Odpisy, tvorba, použití a rozpuštění rezerv a opravných položek

tis. Kč	2025	2024
Odpisy majetku	-2 281	-31
Rozpuštění ostatních rezerv a opravných položek	42 660	16 064
Tvorba a použití ostatních rezerv	0	-34 189
Celkem	40 379	-18 156

Položka rozpuštění ostatních rezerv obsahuje rozpuštění opravné položky na kurzové ztráty a rezervy na mimořádnou daň placenou v zahraničí vytvořených v minulém období.

Tvorba a použití rezerv obsahovala v minulém období tvorbu rezervy za kurzové ztráty a na mimořádnou daň placenou v zahraničí. Ve sledovaném období již nebyla tvořena.

7.7. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2025	2024
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	50 207	91 261
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování kapitálových finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	0	0
Výnosy nepodléhající zdanění	-102 211	- 71 702
Daňově neodčitelné náklady	176 374	120 790
Použité slevy na dani a zápočty	0	-10
Základ daně	124 370	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	214
Základ daně po odečtení daňové ztráty	124 370	140 125
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	6 219	7 006

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví zaúčtována splatná daň ve výši 6 219 tis. Kč (2024:7 006 tis. Kč). Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni výši 7 557 tis. Kč (2024: 8 836 tis. Kč). Vzhledem k tomu, že zálohy převyšují zaplacenou daň a rezervu na daň bylo reklasifikováno do Ostatních aktiv kap. 6.8.

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

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Odložená daň	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2025	7 007	0	-6 274	733
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	-7 007	16	0	-6 991
Tvorba daně z příjmů v účetním období	0	6 219	8 445	14 664
Náklad/Výnos k 31. prosinci 2025	0	6 235	2 171	8 406

7.8. Odložený daňový závazek/pohledávka

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

Následující tabulka zobrazuje detaily pohybů odložené daně za rok 2025:

tis. Kč	Stav k 1.1.2025	Zrušení odložené daně vlivem prodeje	Úprava odložené daně vlivem nového ocenění	Ostatní změny	Stav k 31.12.2025
Odložená daň k rezervám	-2 172	0	0	2 172	0
Celkem	-2 172	0	0	2 172	0

Rezervy, ze kterých byla tvořena odložená daň v roce 2024, byly v roce 2025 rozpuštěny a odložená daň odúčtována.

8. Leasing

8.1. Leasing z pohledu nájemce

Fond má ke konci sledovaného období uzavřenu 1 leasingovou smlouvu na pronájem kancelářských prostor na dobu určitou do 30. září 2031 s možností prodloužení a s výpovědní lhůtou 3 měsíce.

Fond v rámci dlouhodobého hmotného majetku vykazuje práva k užívání aktiva. Níže uvedená tabulka člení práva k užívání aktiva podle tříd podkladového aktiva a zobrazuje jejich pohyb a končený zůstatek za sledované období.

Pořizovací cena práva k užívání aktiva				
Třídy podkladového aktiva	Stavby	Pozemky	Hmotné movité věci	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2025	15 314	0	0	15 314
Přírůstky	367	0	0	367
Přecenění	-2 822	0	0	-2 822
Zůstatek k 31. 12. 2025	12 859	0	0	12 859
Oprávký a opravné položky				
Zůstatek k 1. 1. 2025	0	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2025	0	0	0	0
Zůstatková hodnota práva k užívání aktiva				
Zůstatková hodnota k 1. 1. 2025	15 314	0	0	15 314
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2025	12 859	0	0	12 859

Následující tabulka zobrazuje pohyb a zůstatek závazků z leasingů, které jsou v rámci rozvahy součástí Ostatních pasiv.

tis. Kč	2025	2024
Zůstatek k 1. lednu	15 314	0
Přírůstky	367	15 314
Úrokové náklady	- 2 822	0
Zůstatek k 31. prosinci	12 859	15 314
z toho krátkodobé	2 236	2 269
z toho dlouhodobé	10 623	13 045

Fond eviduje 2 nájmy, které nebyly klasifikované jako leasingy a níže uvedená tabulka zobrazuje s nimi spojené náklady vykázané v rámci položky správní náklady:

tis. Kč	2025	2024
Leasingy s nízkou hodnotou aktiv	1 334	1 343
Celkem k 31. prosinci	1 334	1 343

Analýza splatnosti leasingů

Budoucí minimální leasingové platby činí:

tis. Kč	2025	2024
Splatné do jednoho roku	3 012	2 778
Splatné v období 1-2 roky	3 012	2 778
Splatné v období 3-4 roky	3 012	2 778
Splatné v období 4-5 let	3 012	2 778
Splatné nad 5 let	9 036	8 334
Celkem k 31. prosinci	21 084	19 446

Fond není vystaven významnému riziku likvidity v souvislosti se závazky z leasingu. Fond jejich výši a objem průběžně sleduje a vyhodnocuje v rámci řízení finančních rizik.

9. Výnosy podle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky. V rámci své investiční strategie rovněž financuje společnosti registrované v Evropě mimo EU a Asii (AS).

Aktuální účetní období

tis. Kč	Tuzemsko	EU	Mimo EU	AS
Výnosy z úroků a podobné výnosy	5 523	0	567	368 447
Zisk nebo ztráta z finančních operací	17 130	-27	446	-135 480
Celkem	22 653	-27	1 013	232 967

Minulé účetní období

tis. Kč	Tuzemsko	EU	Mimo EU	AS
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 555	0	3 175	309 572
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-30 317	0	0	62 320
Ostatní provozní výnosy	196	0	0	0
Celkem	28 566	0	3 175	371 892

10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové

Fond k rozvahovému dni vykazuje nulové hodnoty předané k obhospodařování, jelikož se jedná o samosprávný fond.

11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů

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

12. Řízení finančních rizik

Činnost Fondu je vystavena následujícím finančním rizikům:

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

Strategie řízení rizik Fondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Fond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Fondu.

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

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

Využitím pákového efektu a půjček může Fond zvýšit svoji expozici vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může dosáhnout. Fond tyto expozice řídí současně. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost půjčky až do maximální výše 1 500 % čistých aktiv Fondu. Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 10 let. Statutem Fondu je při poskytování úvěrů z majetku Fondu požadováno poskytnutí přiměřeného zajištění s výjimkou poskytnutí úvěru osobě, na níž má Fond účast umožňující tuto osobu ovládat.

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

12.1. Expozice a koncentrace rizik

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

Aktuální účetní období

Finanční nástroje

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pokladní hotovost	0	0	0	37	0
Pohledávky za bankami	0	0	0	11 633	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	2 088 375	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	111 527	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	31	0
Ostatní aktiva	0	0	0	12 450	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	2 224 053	0
Pasiva					
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0	1 971 658	0
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	0	23 034	0
Ostatní pasiva	0	0	0	17 251	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	2 011 943	0

Minulé účetní období

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pokladní hotovost	0	0	0	120	0
Pohledávky za bankami	0	0	0	26 652	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	1 881 685	0
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	101 070	0
Účasti s podstatným vlivem	0	0	0	683	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	58	0
Ostatní aktiva	0	0	0	592	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	2 010 860	0
Pasiva					
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0	1 685 197	0
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	0	99 363	0
Ostatní pasiva	0	0	0	27 394	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	1 811 954	0

12.2. Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoké)

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

Klasifikace stupně rizika:

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

12.2.1. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoké)

Měnou účetnictví Fondu je CZK, přičemž měnové riziko je spojeno s transakcemi v cizí měně a z nich plynoucími zůstatky v cizí měně finančních aktiv a závazků, jejichž hodnota se mění (roste či klesá) vlivem změny směnných kurzů, neboť jsou zachyceny v měně účetnictví. Měnové riziko spočívá v tom, že hodnota finančního aktiva a závazku může být ovlivněna změnou měnového kurzu, která se promítá do stanovení jejich reálných hodnot.

Následující tabulka zobrazuje peněžní finanční aktiva Fondu k 31. 12. 2025 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

Aktuální účetní období

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	V SGD	Celkem
Pohledávky za bankami a hotovost	1 069	10 518	83	0	11 670
Pohledávky za nebankovními subjekty	270 346	1 805 055	12 974	0	2 088 375
Dluhové cenné papíry	0	0	0	0	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	111 527	0	0	0	111 527
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	31	0	0	31
Ostatní aktiva	22 459	251	0	0	22 710
Celkem	405 401	1 815 855	13 057	0	2 234 312

Následující tabulka zobrazuje peněžní finanční závazky Fondu k 31. 12. 2025 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v SGD	Celkem
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 815 156	134 182	22 320	0	1 971 658
Závazky z dluhových cenných papírů	23 034	0	0	0	23 034
Ostatní pasiva	3 160	13 475	0	616	17 251
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	0	0
Celkem	1 841 350	147 657	22 320	616	2 011 943

Minulé účetní období

tis. Kč	v CZK	v EUR	V USD	v SGD	Celkem
Pohledávky za bankami	13 112	13 596	64	0	26 772
Pohledávky za nebankovními subjekty	200 122	1 671 950	9 613	0	1 881 685
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	101 070	0	0	0	101 070
Účasti s podstatným vlivem	683	0	0	0	683
Účasti s rozhodujícím vlivem	58	0	0	0	58
Ostatní aktiva	592	0	0	0	592
Celkem	315 637	1 685 546	9 677	0	2 010 860

Následující tabulka zobrazuje peněžní finanční závazky Fondu k 31. 12. 2024 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	V SGD	Celkem
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 550 232	116 646	18 319	0	1 685 197
Závazky z dluhových cenných papírů	99 363	0	0	0	99 363
Ostatní pasiva	26 746	0	0	648	27 394
Čistá aktiva připadající na držitele akcií	0	0	0	0	0
Celkem	1 676 341	116 646	18 319	648	1 811 954

Expozice Fondu na měnové riziko je významná. Vedení Fondu analyzuje svou měnovou pozici a průběžně posuzuje vývoj měnového kurzu EUR/CZK a jeho dopad na reálné ocenění vykazovaných finančních aktiv a závazků. Tomu odpovídá i analýza citlivosti výsledku hospodaření na změny měnového kurzu EUR/CZK.

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

tis. Kč	Měnový kurz k rozvahovému dni	Změna kurzu (+)	Vliv na výsledek hospodaření (+) / (-)	Změna kurzu (-)	Vliv na výsledek hospodaření (+) / (-)
EUR/CZK	24,245	2 %	33 364	-2 %	-33 364
USD/CZK	20,632	2 %	-185	-2 %	185
SGD/CZK	16,052	2 %	-12	-2 %	12
Celkem					

12.2.2. Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Změna budoucích peněžních toků (variabilně úročených)	Změna reálné hodnoty (fixně úročených)
Citlivost na změnu PRIBOR	260 958 * 1 %	0	6 156
Citlivost na změnu EURIBOR	1 768 082 * 1 %	0	22 495
Citlivost na změnu SOFR (USD)	12 537 * 1 %	0	218
Celková citlivost finančních aktiv		0	28 869

tis. Kč	Hodnota * parametr	Změna budoucích peněžních toků (variabilně úročených)	Změna reálné hodnoty (fixně úročených)
Citlivost na změnu PRIBOR	1 832 594 * 1 %	0	- 22 121
Citlivost na změnu EURIBOR	133 860 * 1 %	0	- 1 642
Citlivost na změnu SOFR (USD)	22 327 * 1 %	0	- 305
Celková citlivost finančních závazků		0	-24 068

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

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

12.2.3. Jiné cenové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

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

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

hodnota * parametr = potenciální dopad tržního rizika

Ostatní cenové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký/střední)

Riziko ceny akcií a jiných kapitálových nástrojů.

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	111 527 * 15 %	16 729	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	31 * 7,5 %	232	0
Celkem finanční aktiva		16 961	0

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

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

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

hodnota * parametr = potenciální dopad tržního rizika

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

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

12.3. Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Riziko likvidity je spojeno se schopností Fondu dostát svých finančních povinností a splatit závazky dle smluvních podmínek a v termínu jejich splatnosti. Riziko likvidity je provázáno s rizikem nedostatečné likvidity aktiv spočívajícího v tom, že není zaručeno včasné a přiměřené zpeněžení dostatečného množství aktiv určených k prodeji. V případě potřeby promptní přeměny aktiv v majetku Fondu nebo nemovitostních společností či jiných společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu, do peněžních prostředků může být potom určitá transakce zatížena dodatečnými transakčními náklady nebo ji nelze provést v požadovaném termínu, případně pouze za cenu realizace ztráty z vynuceného prodeje majetku. Riziko je omezováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Fondu. Fond dále provádí pravidelné stressové testování likvidity.

Zbývajících splatnost nederivátových finančních aktiv Fondu k 31. 12. 2025 (v tis. Kč):

Aktuální účetní období tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Pohledávky za bankami, pokladna	11 670	11 670	11 670	0	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	2 088 375	2 903 213	636 683	2 117 272	149 257	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	111 527	0	0	0	0	111 527
Účasti s rozhodujícím vlivem	31	0	0	0	0	31
Ostatní aktiva	22 710	22 710	0	22 710	0	0
Celkem	2 234 313	2 937 593	648 353	2 139 982	149 257	111 558

Zbývajících splatnost nederivátových finančních aktiv Fondu k 31. 12. 2024 (v tis. Kč):

Minulé účetní období

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Pohledávky za bankami, pokladna	26 772	26 772	26 772	0	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 881 685	2 833 955	9 766	2 824 189	0	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	101 070	0	0	0	0	101 070
Účasti s podstatným vlivem	683	0	0	0	0	683
Účasti s rozhodujícím vlivem	58	0	0	0	0	58
Ostatní aktiva	592	592	592		0	0
Celkem	2 010 860	2 861 319	37 130	2 824 189	0	101 811

Zbývajících splatnost nederivátových finančních závazků Fondu k 31. 12. 2025 (v tis. Kč):

Aktuální účetní období

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 971 658	2 204 180	741 108	1 463 072	0	0
Závazky z dluhových cenných papírů	23 034	23 313	23 313	0	0	0
Ostatní pasiva	17 251	17 251	4 027	13 224	0	0
Celkem	2 011 943	2 244 744	768 448	1 476 296	0	0

Zbývajcí splatnost nederivátových finančních závazků Fondu k 31. 12. 2024 (v tis. Kč):

Minulé účetní období

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 685 197	1 872 002	736 219	1 135 783	0	0
Závazky z dluhových cenných papírů	99 363	99 363	0	99 363	0	0
Ostatní pasiva	28 212	28 212	12 898	15 314	0	0
Celkem	1 812 772	1 999 577	749 117	1 250 460	0	0

Tabulka níže znázorňuje aktuální rozdíl mezi zbývajcí splatností nederivátových finančních aktiv a závazků Fondu, vycházející z údajů uvedených ve dvou tabulkách výše, k 31. 12. 2025 (v tis. Kč):

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Celkem	222 333	692 812	-120 132	663 686	149 257	111 558

Tabulka níže znázorňuje rozdíl mezi zbývajcí splatností nederivátových finančních aktiv a závazků Účetní jednotky, vycházející z údajů uvedených ve dvou tabulkách výše, k 31.12. 2024 (v tis. Kč):

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Celkem	198 088	861 742	-711 987	1 573 729	0	101 811

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

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

12.4. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

- z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem;
- z pohledávek postoupených na Fond;
- z obchodních pohledávek;
- peněžních prostředků uložených u bank.

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem a z pohledávek postoupených na Fond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti transakce risk managerem a dalšími odbornými pracovníky Fondu, případně přebíráním externího ratingu dlužníků.

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

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

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

Aktuální účetní období

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Pohledávky za bankami	Ostatní	Celkem
Standardní (není po splatnosti)	2 088 375	0	11 633	0	2 100 008
Celkem	2 088 375	0	11 633	0	2 100 008

Minulé účetní období

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Pohledávky za bankami	Ostatní	Celkem
Standardní (není po splatnosti)	1 881 685	0	26 652	0	1 908 337
Celkem	1 881 685	0	26 652	0	1 908 337

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

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

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy zejména u společnosti Česká spořitelna, a.s., která má dlouhodobě stabilní úvěrový rating – rating „A1“ od Moody's a dále u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., která má dlouhodobě stabilní úvěrový rating – rating „A3“ od Moody's. Riziko úvěrové ztráty v souvislosti s peněžními vklady je tak zanedbatelné.

13. Řízení ostatních rizik

13.1. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Koncentrace pozic může Fond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé.

13.2. Riziko zvolené skladby majetku Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

13.3. Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

13.4. Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

13.5. Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

13.6. Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

13.7. Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

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

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

13.8. Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

13.9. Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

13.10. Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

13.11. Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

13.12. Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

13.13. Riziko zrušení Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

- a) průměrná výše fondového kapitálu tohoto Fondu za posledních 6 měsíců nedosahuje částky odpovídající alespoň 1 250 000 EUR;

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

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

13.14. Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Fond není účastníkem soudních sporů.

13.15. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

13.16. Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

13.17. Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko odlišného daňového režimu spočívající v tom, že čisté výnosy investic jednotlivých Investorů se mohou lišit v závislosti na státu daňové rezidence konkrétního Investora a s tím spojenou aplikací rozdílných daňových předpisů a mezinárodních smluv ve státech daňové rezidence Investora a Fondu.

13.18. Ostatní identifikovaná rizika

Mezi další identifikovaná rizika patří:

- Riziko vztahující se k odpovědnost vůči třetím osobám, zejména povinnosti k náhradě škody způsobené případným porušením zákonné nebo smluvní povinnosti ze strany Fondu. Toto riziko se může projevit negativně na hodnotě majetku Fondu tím, že náhrada škody bude plněna z majetku Fondu, nebo tím, že povinná osoba povinnost k náhradě škody, která má být plněna ve prospěch Fondu, nesplní;
- Rizika spojená s povinností prodat majetkovou hodnotu ve Fondu z důvodů nesplnění podmínek spojených s jejím držením plynoucí z právního předpisu nebo ze Statutu;

- Riziko spojené s tím, že statutární orgán může kdykoliv se souhlasem kontrolního orgánu rozhodnout o zrušení Fondu a Investor nebude držet investici ve Fondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu;
- Riziko zdanění plynoucí z toho, že Investor může být povinen zaplatit daně nebo jiné povinné platby či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi České republiky nebo státu, jehož je daňovým rezidentem, nebo jiného v dané situaci relevantního státu, který sníží čistý výnos jeho investice;
- Riziko poplatků a srážek vyplývajících z toho, že případné poplatky a srážky uplatňované vůči Investorovi mohou ve svém důsledku snížit čistý výnos jeho investice;
- Riziko porušování smluvních povinností spočívající v tom, že v případě, že Investor poruší smluvně převzatou povinnost, může být vůči němu postupováno tak, že v důsledku toho dojde ke snížení čistého výnosu jeho investice nebo se takový postup projeví v jeho majetkové sféře. Například Investorovi, který nesdělil příslušné údaje ohledně své daňové rezidence, může být na protiplnění, které mu má být vyplaceno, aplikována zvláštní daňová sazba.
- Riziko týkající se udržitelnosti spočívající v události nebo situaci v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Tato rizika jsou Obhospodařovatelem zohledňována v souladu se zveřejněnou politikou začleňování rizik do procesů investičního rozhodování.

14. Reálná hodnota finančních nástrojů

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

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

14.1. Způsoby oceňování

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

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

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

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

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

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

Finanční nástroje

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

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

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

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

Aktiva a závazky oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

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

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

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

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

14.2. Hierarchie reálných hodnot finančních nástrojů

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

Úroveň v hierarchii reálných hodnot, v níž je ocenění reálnou hodnotou klasifikováno, je určena na základě vstupních hodnot nejnížší úrovně, které jsou významné pro měření reálné hodnoty. Za tímto účelem je význam vstupu posuzován na základě významu pro stanovení celkové reálné hodnoty. Pokud ocenění reálnou hodnotou používá pozorovatelné vstupy, které vyžadují významné úpravy na základě nepozorovatelných vstupů, je toto ocenění oceněním úrovně 3. Posuzování významu určitého vstupu pro ocenění reálné hodnoty v plném rozsahu vyžaduje úsudek s ohledem na faktory specifické pro dané aktivum nebo závazek.

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

Rok 2025

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pokladní hotovost			37	37
Pohledávky za bankami	0	0	11 633	11 633
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	2 088 375	2 088 375
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	0	111 527	0	111 527
Účasti s podstatným vlivem	0	0	0	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	31	31
Ostatní aktiva	0	0	22 710	22 710
Celkem k 31. prosinci	0	111 527	2 122 786	2 234 313
Závazky				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	1 971 658	1 971 658
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	23 034	23 034
Ostatní pasiva	0	0	17 251	17 251
Celkem k 31. prosinci	0	0	2 011 943	2 011 943

Rok 2024

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pokladní hotovost	0	0	120	120
Pohledávky za bankami	0	0	26 652	26 652
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	1 881 685	1 881 685
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	101 070	0	101 070
Účasti s podstatným vlivem	0	0	683	683
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	58	58
Ostatní aktiva	0	0	6 400	6 400
Celkem k 31. prosinci	0	101 070	1 915 598	2 016 668
Závazky				
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	1 685 197	1 685 197
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	99 363	99 363
Ostatní pasiva	0	0	28 212	28 212
Celkem k 31. prosinci	0	0	1 812 772	1 812 772

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

V průběhu sledovaného nebo srovnávacího období nedošlo k žádným přesunům.

14.3. Techniky oceňování a vstupní veličiny

Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

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

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

Majetkové metody stanovují hodnotu majetkové podstaty podniku (substancí). Majetková hodnota je pak dána jako rozdíl individuálně oceněných položek majetku a závazků. Majetkové ocenění lze členit v závislosti na tom, podle jakých zásad a předpokladů budeme oceňovat jednotlivé složky. V případě, že pracujeme s předpokladem „going concern“, ocenění by mělo odrážet náklady na znovu pořízení majetku (reprodukční hodnotu sníženou o hodnotu opotřebení) – metoda substanční hodnoty. Další majetkovou metodou je metoda likvidační hodnoty. V daném případě nepředpokládáme dlouhodobější existenci oceňovaného subjektu a posuzujeme hodnotu z pohledu peněz, které bychom mohli získat prodejem jednotlivých částí majetku podniku po úhradě závazků. Mezi majetkové metody patří rovněž metoda účetní hodnoty. V tomto případě vycházíme z ocenění majetku a závazků na bázi účetních principů a zásad. V rámci přecenění dílčích složek majetku a závazků lze samozřejmě využít i ostatní aplikovatelné metody.

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

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

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

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pokladní hotovost	37	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK
Pohledávky za bankami	211 633	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK
Pohledávky za nebankovními subjekty	2 088 375	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK, EURIBOR, IRS EUR, SOFR, IRS USD, Finanční výkazy
Účasti s podstatným vlivem	0	Substanční metoda	Finanční výkazy, tržní data
Účasti s rozhodujícím vlivem	31	Substanční metoda	Finanční výkazy, tržní data
Ostatní aktiva	22 710	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK
Závazky			
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 971 658	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK, EURIBOR, IRS EUR, SOFR, IRS USD, Finanční výkazy
Závazky z dluhových cenných papírů	23 034	DCF model	PRIBOR, IRS CZK, Finanční výkazy
Ostatní pasiva	17 251	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK

Kvantifikace použitých vstupů v případě výnosového ocenění

Kategorie majetku/dluhu	Významný tržně nepozorovatelný vstup	Rozsah/ Vážený průměr vstupu
Pohledávky za nebankovními subjekty	Diskontní sazba	21,04 %
Závazky vůči nebankovním subjektům	Diskontní sazba	8,17 %
Závazky z dluhových cenných papírů	Diskontní sazba	8,12 %

Vážený průměr diskontních sazeb u pohledávek za nebankovními subjekty odráží zvýšené úvěrové riziko spojené s několika významnými úvěrovými expozicemi v portfoliu. Tyto expozice jsou vůči zahraničním protistranám, u nichž jsou dostupné informace a možnosti průběžného monitoringu omezenější než u tuzemských subjektů. Přestože se v současné době nepředpokládá nesplnění smluvních závazků ze strany dlužníků, zvýšená míra nejistoty spojená s těmito expozicemi je zohledněna ve stanovení diskontní sazby prostřednictvím vyšší rizikové přirážky.

14.4. Citlivost reálné hodnoty na změnu tržně nepozorovatelných vstupů

Kategorie majetku/dluhu	Změna parametru	Pozitivní dopad (v tis. Kč)	Negativní dopad (v tis. Kč)
Pohledávky za nebankovními subjekty	Změna kreditní přírážky o 10 %	56 726	-53 603
Závazky vůči nebankovním subjektům	Změna kreditní přírážky o 10 %	20 097	-19 664
Závazky z dluhových cenných papírů	Změna kreditní přírážky o 10 %	72	-71

14.5. Popis oceňovacích postupů použitých Fondem v úrovni 3

14.5.1. Ocenění obchodních podílů a akcií

výnosovým způsobem

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

substančním způsobem

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

nákladovým způsobem

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

likvidační hodnotou

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

14.5.2. Ocenění cenných papírů

výnosovým způsobem

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

14.5.3. Ocenění poskytnutých úvěrů

výnosovým způsobem

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

14.5.4. Ocenění přijatých úvěrů

výnosovým způsobem

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

14.5.5. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12. 2025 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodářství	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převod y z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pokladní hotovost	120	0	0	0	0	0	83	0	37
Pohledávky za bankami	26 652	-901	0	1 050 761	0	0	1 064 879	0	11 633
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 881 685	-139 131	0	859 676	0	0	513 855	0	2 088 375
Účasti s podstatným vlivem	683	-735	0	52	0	0	0	0	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	58	-27	0	0	0	0	0	0	31
Ostatní aktiva	6 400	153	0	28 793	0	0	12 636	0	22 710
Celkem aktiva	1 915 598	-140 641	0	1 939 282	0	0	1 591 453	0	2 122 786
Závazky									
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 685 197	13 582	0	471 908	0	0	199 029	0	1 971 658
Závazky z dluhových cenných papírů	99 363	-1 329	0	0	0	0	75 000	0	23 034
Ostatní pasiva	28 212	0	0	82 408	0	0	93 369	0	17 251
Celkem závazky	1 812 772	12 253	0	554 316	0	0	367 398	0	2 011 943

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2024 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Vypořádání	Převod y z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva								
Pokladní hotovost	544	0	0	404	0	828	0	120
Pohledávky za bankami	16 583	-2 648	0	1 203 429	0	1 190 712	0	26 652
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 122 851	54 497	0	785 374	0	81 037	0	1 881 685
Účasti s podstatným vlivem	651	32	0	0	0	0	0	683
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 124	-66	0	0	2 000	0	0	58
Ostatní aktiva	583 454	-148	0	814 533	0	1 391 439	0	6 400
Celkem aktiva	1 726 207	51 667	0	2 803 740	2 000	2 664 016	0	1 915 598
Závazky								
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 512 474	18 694	0	1 662 693	0	1 508 665	0	1 685 197
Závazky z dluhových cenných papírů	98 360	1 003	0	0	0	0	0	99 363
Ostatní pasiva	19 914	0	0	109 025	0	100 727	0	28 212
Celkem závazky	1 630 749	19 697	0	1 771 718	0	1 609 392	0	1 812 772

15. Transakce se spřízněnými osobami

Fond ve sledovaném období eviduje následující transakce se spřízněnými osobami:

Pohledávky z poskytnutých úvěrů, včetně úroků činí 617 310 tis. (2024: 581 782 tis. Kč).

Pohledávky plynoucí z postoupení pohledávek 18 610 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč)

Závazky z přijatých zápůjček činí 11 600 tis. Kč (2024: 4 700 tis. Kč)

15.1. Osoby ovládané

Fond eviduje účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem v následujících společnostech:

Obchodní firma:	r2p Slovakia s.r.o.	Obchodní firma:	MBA CONSULT PTE.LTD
Sídlo:	Kopčianska 10, 851 01 Bratislava – Petržalka, SK	Sídlo:	160 Robinson Road 24-09, Singapur
Způsob ovládání:	100% přímý podíl ovládané osoby	Způsob ovládání:	30% přímý podíl ovládané osoby
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	30% přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Factoring	Předmět podnikání:	Ostatní holdingová společnost
Výše zapisovaného základní kapitálu:	5 tis. EUR	Výše zapisovaného základní kapitálu:	128 tis. SGD
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-4 tis. EUR	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-6 192 tis. SGD

Obchodní firma:	BESS Holding s.r.o.	Obchodní firma:	MBA RECOVERY "MCHJ"
Sídlo:	Před ústavem 211/1, Bohnice, 181 00 Praha 8	Sídlo:	Apartment 87. Building 8,9th Residential Area, Sobirobod Mahalla, Yunusabad District, Tashkent, Uzbekistan
Způsob ovládání:	51 % přímý podíl ovládané osoby	Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby
Podíl na hlasovacích právech:	51 % přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Ostatní holdingová společnost	Předmět podnikání:	Správa pohledávek
Výše zapisovaného základní kapitálu:	10 tis. Kč	Výše zapisovaného základní kapitálu:	20 000 tis. UZS
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-5 606 tis. Kč	Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	-379 200 tis. UZS

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

tis. Kč	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav
Aktiva				
Pohledávky za nebankovními subjekty z toho:	584 300	176 037	143 027	617 310
naběhlé úroky	31 252	113 140	113 464	30 926
Celkem aktiva	584 300	176 037	143 027	617 310

Pohledávky za nebankovními subjekty jsou jištěny blanko směnkami dlužníků.

15.2. Osoby ovládající

Jméno/Název ovládající osoby:	Jiří Fíla	Jméno/Název ovládající osoby:	Petr Žáček
Sídlo/Bytem:	Šachovská 489/11, 190 16 Praha 9	Sídlo/Bytem:	K Rukavičkárně 1174/44, 190 14 Praha 9
Způsob ovládání:	50 % přímý podíl	Způsob ovládání:	50 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	50 % přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	50 % přímý podíl

16. Významné události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky došlo k navýšení základního kapitálu fondu o 7 998 tis. Kč na částku 15 000 tis. Kč úpisem 7 000 kusů zakladatelských a 998 kusů prioritních akcií, každé o nominální hodnotě 1 tis. Kč. Navýšení bylo do Obchodního rejstříku zapsáno ke dni 11. března 2026.

Sestaveno dne: 30. 06. 2026



Ing. Pavel Makovec

Předseda představenstva

SNP INVEST, investiční fond, a.s.

8. Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období
(ust. § 82 ZOK)

Zpráva o vztazích za Účetní období

a) Vztahy mezi osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. a) až c) ZOK)

Ovládaná osoba:	SNP INVEST, investiční fond, a.s.
IČO:	210 49 939
Sídlo:	Václavské náměstí 772/2, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika

b) Úloha ovládané osoby ve struktuře vztahů mezi osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK

Ovládaná osoba je autonomní ve vztahu k ostatním osobám dle ust. § 82 odst. 1 ZOK. Jejím cílem je naplňování investiční strategie určené ve statutu ovládané osoby.

Osoby ovládající

Jméno:	Jiří Fíla
Dat. nar.:	19. 6. 1974
Bytem:	Šachovská 489/11, 190 16 Praha 9
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 50% podílu na zapisovaném základním kapitálu ovládané osoby
Jméno:	Petr Žáček
Dat. nar.:	8. 7. 1974
Bytem:	K Rukavičkárně 1174/44, 190 14 Praha 9
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 50% podílu na zapisovaném základním kapitálu ovládané osoby

Osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Jiří Fíla

Název:	r2p Slovakia s.r.o.
IČO:	54 189 284
Sídlo:	Kopčianska 10, 851 01 Bratislava – Petržalka, SK
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100% podílu
Název:	"MBA RECOVERY" MCHJ
IČO:	312343753
Sídlo:	Apartment 87, Building 8, 9th Residential Area, Sobirobod Mahalla, Yunusabad District, Tashkent, Uzbekistan
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100% podílu
Název:	BESS Holding s.r.o.
IČO:	226 55 999
Sídlo:	Před ústavem 211/1, Bohnice, 181 00 Praha 8
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 51% podílu

Petr Žáček

Název: **r2p invest SICAV, a.s.**

IČO: 073 15 899

Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4

Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 50% podílu

Název: **Vipet diversity capital s.r.o**

IČO: 213 06 290

Sídlo: K rukavičkárně 1174/44, Klánovice, 190 14 Praha 9

Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 100% podílu na základním kapitálu

Název: **BESS Holding s.r.o.**

IČO: 226 55 999

Sídlo: Před ústavem 211/1, Bohnice, 181 00 Praha 8

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 51% podílu

Název: **"MBA RECOVERY" MCHJ**

IČO: 312343753

Sídlo: Office 14, 1/1 Kohinoor, Taškent 100031 Uzbekistán

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 100% podílu

Název: **r2p Slovakia s.r.o.**

IČO: 54 189 284

Sídlo: Kopčianska 10, 851 01 Bratislava – Petržalka, SK

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 100% podílu

c) Způsob a prostředky ovládní

Ovládající osoba užívá standardní způsoby a prostředky ovládní, tj. ovládní skrze majetkový podíl na ovládané osobě prostřednictvím valné hromady, čímž přímo uplatňuje rozhodující vliv na ovládanou osobu

d) Přehled jednání učiněných v Účetním období, která byla učiněna na popud nebo v zájmu osob dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. d) ZOK)

V Účetním období nebyla učiněna žádná jednání učiněna na popud nebo v zájmu osob dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. d) ZOK).

e) Přehled vzájemných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. e) ZOK)

V Účetním období nedošlo k uzavření žádných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. d) ZOK).

f) **Hodnocení vztahu mezi ovládanou osobou a osobou ovládající, resp. osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 4 ZOK)**

Ovládaná osoba je investičním fondem v režimu ust. § 9 odst. 1 ZISIF, kdy statutární orgán jako obhospodařovatel nemůže být přímo vázán pokyny akcionářů ve vztahu k jednotlivým obchodním transakcím, ale primárně má povinnost odborné péče ve smyslu ustanovení ZISIF. Vzhledem k této skutečnosti, kdy možnost ovládající osoby zasahovat do řízení ovládané osoby je pouze nepřímá prostřednictvím výkonu akcionářských práv, nevznikají z formální existence ovládacího vztahu pro ovládanou osobu rizika. Rovněž nelze vymezit výhody nebo nevýhody plynoucí z ovládacího vztahu, neboť efektivně nedochází k ovlivnění jednání ovládané osoby v jednotlivých obchodních transakcích.

Prohlášení statutárního orgánu

Statutární orgán Fondu tímto prohlašuje, že:

- informace uvedené v této zprávě o vztazích jsou zpracovány dle informací, které pocházejí z vlastní činnosti statutárního orgánu ovládané osoby anebo které si statutární orgán ovládané osoby pro tento účel opatřil z veřejných zdrojů anebo od jiných osob; a
- statutárnímu orgánu ovládané osoby nejsou známy žádné skutečnosti, které by měly být součástí zprávy o vztazích ovládané osoby a v této zprávě uvedeny nejsou.

Zpracoval: Ing. Pavel Makovec

Funkce: předseda představenstva společnosti SNP INVEST, investiční fond, a.s.

Dne: 31. 3. 2026

Podpis:



9. Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využitě pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni účetního období (v tis. CZK)
Poskytnuté úvěry	2 079 078	2 088 375
Investiční akcie	101 070	111 527
Náklady příštích období	26 110	26 110