



Výroční zpráva podfondu

EnCor Fixed Income Strategy Podfond
za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

Obsah

Použité zkratky	4
1. Základní údaje o Podfondu	6
a) Údaje o cenných papírech Podfondu	6
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období	7
a) Přehled investiční činnosti	7
b) Finanční přehled	7
c) Přehled portfolia Podfondu	8
d) Přehled výsledků Podfondu	8
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu	9
f) Zdroje kapitálu Podfondu	9
g) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)	10
h) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/208821) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)	10
3. Textová část Výroční zprávy	13
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)	13
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)	13
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	15
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)	15
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)	15
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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)	16
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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)	16
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. j) 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. j) 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. j) 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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)	17
n) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)	17
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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)	17
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)	18
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 nezávislého auditora k účetní závěrce Podfondu	
7. Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu ověřená nezávislým auditorem	
8. Příloha č. 3 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	

Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	EnCor Funds SICAV, a.s., IČO: 067 60 295, se sídlem Pernerova 691/42, Praha 8 186 00
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Fondový kapitál	Hodnota majetku v podfondech snižená o hodnotu dluhů v podfondech ve smyslu § 191 odst. 6 ZISIF, přičemž majetek a dluhy podfondech představují majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti, které byly jako část jmění Fondu účetně a majetkově odděleny a zahrnuty do podfondech vytvořeného Fondem ve smyslu ust. § 165 odst. 1 a 2 ZISIF.
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (bližší viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu § 165 odst. 2 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
Podfond	Podfond vytvořený Fondem s názvem „EnCor Fixed Income Strategy Podfond“, NID: 75160714
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024
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, výkazu zisku a ztráty, výkazu změn vlastního kapitálu je období končící posledním dnem účetního období předcházejícího Účetnímu období.

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

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a ověřená auditorem.

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

1. Základní údaje o Podfondu

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

a) Údaje o cenných papírech Podfondu

Investiční akcie

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008043106
Počet akcií ke konci Účetního období	1 906 620 493 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	1 165 645 329 ks v objemu 1 510 164 tis. Kč
Odkoupené	107 144 299 ks v objemu 139 754 tis. Kč

2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

a) Přehled investiční činnosti

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

Přehled investiční činnosti Podfondu

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

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

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

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

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

b) Finanční přehled

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	2 037 223
Krátkodobá aktiva	555 278
Aktiva celkem	2 592 501

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	2 554 946
Dlouhodobé závazky	0
Krátkodobé závazky	37 555
Pasiva celkem	2 592 501

c) Přehled portfolia Podfondu

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Podfondu	1 286 084	2 592 501	100	101,58
Peněžní prostředky	410 449	427 799	16,50	4,23
Investiční cenné papíry dluhové	828 827	1 772 686	68,38	113,88
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	330 609	12,75	N/A
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	45 346	60 981	2,35	34,48
Ostatní majetek	1 462	426	0,02	-70,86

Komentář k přehledu portfolia

Významná hmotná dlouhodobá aktiva Podfondu jsou uvedena v příloze č. 3 Výroční zprávy. Podfond zaznamenal ve sledovaném účetním období výrazný nárůst v objemu aktiv, a to o více než 100 %, a to zejména díky přílivu nových investorů. Objem portfolia dluhopisů, které představují hlavní část majetku Podfondu se v porovnání s předchozím obdobím zvýšil o 113 % objemu peněžních prostředků zůstává konstantní, jejich podíl na portfoliu fondu poklesl na 16,5 %. Objem poskytnutých úvěrů narostl o 35 %.

d) Přehled výsledků Podfondu

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	změna v %
Výnosy z úroků	47 478	96 628	103,52
Náklady z úroků	1 099	31	-97,18
Výnosy z akcií a podílů	0	1 817	N/A
Náklady na poplatky a provize (netto mezi výnosy a náklady)	2 752	7 105	158,18
Zisk/ztráta z finančních operací	31 734	49 520	56,05
Správní náklady	6 019	14 124	134,66

Komentář k přehledu výsledků

Nejvýznamnějším zdrojem výnosů Podfondu byly úrokové výnosy z dluhových cenných papírů a poskytnutých úvěrů. Druhým klíčovým zdrojem výnosů byl zisk z finančních operací. I přes realizovanou i nerealizovanou ztrátu z derivátových operací, byl celkový zisk z finančních operací vyšší o více než 56 % oproti předchozímu období. Správní náklady byly ve srovnání s předchozím obdobím vyšší o 134 % měřeno absolutní hodnotou, nicméně jejich podíl na tržbách se zvedl jen o cca 1,9 % z 7,6 % (2023) na 9,8 % (2024).

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

e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu

Hlavní finanční ukazatele

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
Celkové NAV Podfondu z investiční činnosti	1 065 661 tis. Kč	2 554 946 tis. Kč	139,75
Pákový efekt – metoda hrubé hod. aktiv	82 %	85 %	3
Pákový efekt – metoda standardní závazková	121 %	101 %	-16
Čistý zisk	65 698 tis. Kč	118 874 tis. Kč	80,94
Hodnota investiční akcie	1,2564 Kč	1,3400 Kč	6,65

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Podfondu představuje celkovou hodnotu Fondového kapitálu Podfondu, tj. celková hodnota majetku Podfondu po odečtení všech dluhů Podfondu. NAV Podfondu je ze 100 % přiřazeno investorům investujícím do investičních akcií. V průběhu účetního období došlo k nárůstu hodnoty investiční akcie o 6,65 %.

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

f) Zdroje kapitálu Podfondu

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

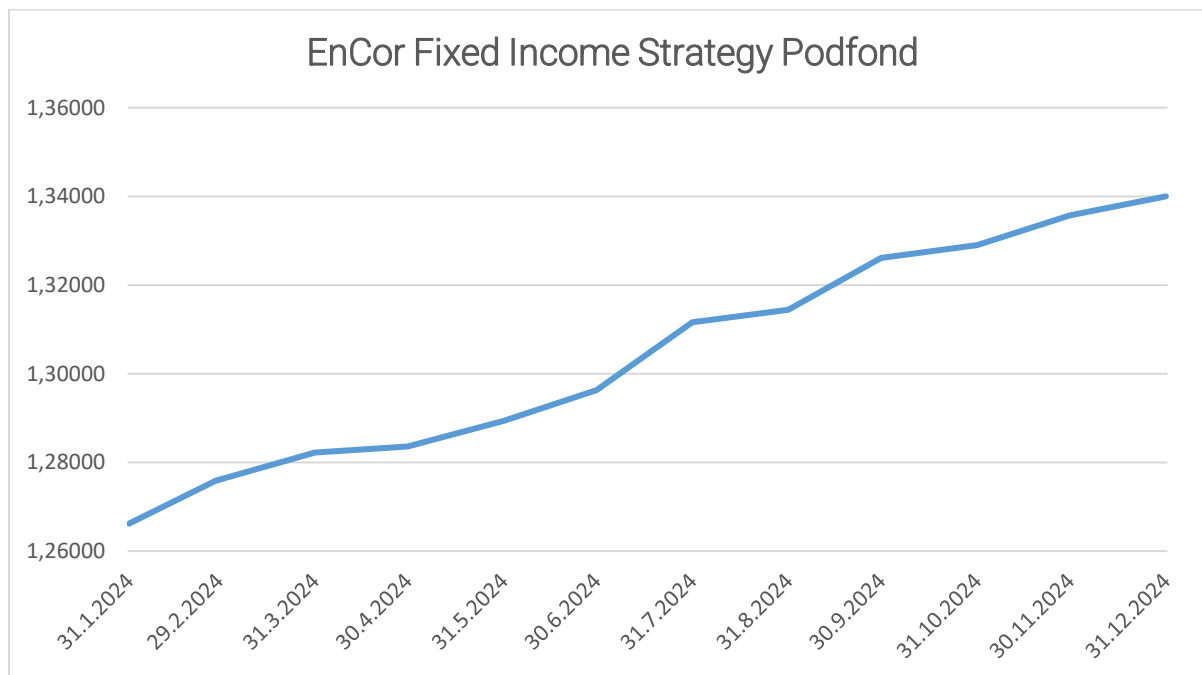
Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	2 554 946
Cizí zdroje	37 555

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	37 555

Komentář ke zdrojům financování

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

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



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

- h) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/208821) 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.

Charakter Podfonde

Podfond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. Investoři do investičních akcií vydávaných Fondem mají právo na odkup těchto investičních akcií na účet Podfonde. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované investiční akcie je uvedena ve statutu Podfonde a její délka činí max. 30 dnů od konce kalendářního měsíce, v němž Administrátor fondu obdržel žádost o odkup.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Podfonde

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

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

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

Investování do dluhových nástrojů obecně je relevantní investiční strategií v kterékoliv fázi ekonomického cyklu. Přizpůsobení se podmínkám vyžadují zejména kritéria pro výběr cílových nástrojů (např. preference seniorních nástrojů, požadavky na vyšší/více likvidní zajištění, nižší LTV, vyšší míra diverzifikace, vyloučení některých ohrožených sektorů apod.).

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Podfonde.

Likvidita Podfondu

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

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

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

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

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

- zastavení další investiční činnosti a využití prostředků z ukončených investic;
- prodej likvidního majetku;
- zajištění dluhového financování;
- zpeněžení ostatního majetku;
- dočasné pozastavení odkupování investičních akcií na dobu až 3 měsíců.

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

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Podfond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

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

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

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

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

Fond je ovlivňován zejména vývojem v České republice, která je vzhledem k malé a otevřené ekonomice pod silným vlivem vývoje v EU (zejména Německa) a také pod silným vlivem externích událostí (např. kvůli geografické blízkosti k Ukrajině). Vliv na hospodaření Fondu je především prostřednictvím změny reálné hodnoty majetku a závazků Fondu.

Ekonomická situace v průběhu roku 2024 ani přes pokles inflace nevykazovala výrazné známky zlepšení. Průmyslová produkce na nižší inflaci výrazně nereaguje a krize českého průmyslu tak nadále trvá. I když byl v meziročním srovnání podíl nezaměstnaných vyšší o 0,4 %, tak jsou to právě domácnosti, které ožívají spotřebu.

- V průběhu roku 2024 ČNB snížila hlavní úrokovou sazbu 2týdenní repo sazbu z 6,75 % na 4 %, přičemž nejrychlejší snižování proběhlo v prvním pololetí, kdy každé rozhodnutí ČNB přineslo pokles o 0,5 %. Ve druhé části roku pokračovala ČNB ve snižování, nicméně každé zasedání jen o 0,25 %, a to až do prosince, kdy proces měnového uvolňování přerušila. Snížení výrazně dopomohla inflace, která vlivem vysoké základny skokově klesla na počátku roku 2024 na 2 %. Po zbytek roku se držela v tolerančním pásmu ČNB, a i když v samotném závěru roku atakovala její horní hranici 3 %, tak v pásmu nakonec vydržela. V roce 2025 je očekávána průměrná inflace 2,5 %. Stejným směrem, i když ne tak razantním, postupovala americká centrální banka Fed a Evropská centrální banka ECB. Zatímco Fed se k prvnímu snížení odhodlal až v září 2024 a postupnými kroky snížil sazby z 5,5 % na 4,5 %, ECB poprvé snížila sazby v červnu a z 4 % uzavírala loňský rok na 3 %. Ke snížení sazeb centrální banky přiměly dva důvody. Prvním je kombinace zpoždění účinků měnové politiky s dostatečně silným přesvědčením o dalším postupném poklesu inflace. Druhým je přetrvávající slabost ekonomik eurozóny u ECB a obavy ze slábnutí trhu práce u Fedu.
- Obrázek české ekonomiky se příliš nemění. Ekonomiku i nadále táhne spotřeba domácností, když rychlejší růst mezd a nižší úrokové sazby znamenaly obnovení poptávky na nemovitostním trhu. V rámci podnikatelského sentimentu je vývoj v jednotlivých sektorech odlišný. Příznivá je situace ve službách, což je v souladu s oživením spotřeby domácností. Průmysl i stavebnictví zatím marně čekají na růstový impulz. Nízká nálada v průmyslu je odrazem slabé zahraniční poptávky, obav z budoucího ekonomického vývoje v Německu a rizik pro automobilový průmysl. Inflace zůstává v cílovaném inflačním pásmu.
- Očekávaný výrazný pokles úrokových sazeb prakticky s předstihem vedl k poklesu sazeb depozitních, což v roce 2024 podporovalo domácnosti ke změně investičního chování. Reálné úrokové sazby vlivem návratu inflace do tolerančního pásma sice zůstaly v kladných hodnotách, nicméně absolutní zhodnocení ztrácí pro domácnosti na atraktivitě, a tak se začínají poohlížet po alternativách či jiných možnostech investování.

3. Textová část Výroční zprávy

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

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

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

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

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

Fond nadále plánuje upisovat investiční akcie. Fond neplánuje ani v roce 2025 výplatu dividendy.

Makroekonomický výhled na rok 2025 byl postavený na základě prognóz ČNB, České spořitelny, Komerční banky, ČSOB, PPF banky a agentury Bloomberg ze závěru roku 2024 a stojí na těchto předpokladech vývoje základních fundamentů české ekonomiky:

- Rok 2025 by měl přinést v České republice ekonomické oživení. Toto oživení však nebude nijak závratné a mělo by se pohybovat okolo 2,5 % a růst by měl být tažen zejména službami a obchodem. Průmyslu v roce 2025 již tolik nebude pomáhat ani automobilový průmysl. Výrazné riziko představují možná cla na dovozy do USA, které jsou aktuálně zvažovány. Pro Německo by takovéto opatření znamenalo další faktor limitující jeho stagnující ekonomiku, což by se nutně přeneslo negativně i do českého hospodářství. Ekonomiku by měla táhnout zejména spotřeba, a to jak soukromá, tak vládní. Spotřebu domácností podpoří relativně nízká inflace i silný trh práce a s ním spojený růst reálných mezd. Růst ekonomiky by měla v letošním roce podpořit i uvolněnější měnová politika.
- Model ČNB předpokládá, že průměrná inflace by v roce 2025 měla marginálně vzrůst z loňských 2,5 % na 2,6 %. Prognózy trhu se přiklání k opatrnosti, když první snížení úrokových sazeb očekávají nejdříve v březnu 2025. Na horizontu měnové politiky by inflace při slabé domácí poptávce a nižších cen energií a pohonných hmot měla být velmi blízko 2% inflačního cíle. Ceny energií budou tláčit inflaci směrem dolů, což dokazují zveřejněné ceníky některých dodavatelů. Obnovený růst cen nemovitostí se projeví ve vyšší dynamice imputovaného nájemného a znamená naopak proinflační tlaky. Prostor pro uvolňování měnové politiky tady je, ale bude probíhat pomaleji než v roce 2024.
- Podle agentury Bloomberg se drtivá většina analytiků shoduje, že na závěr roku bude 2týdenní repo sazba v pásmu 3 – 3,5 %.
- Na mezibankovním trhu není důvod k velkému konkurenčnímu boji, a tak pokles komerčních úroků bude u depozitních úroků pokračovat rychleji, a to jak u korunových, tak i cizoměnových.
- Pomalý rozjezd tuzemské ekonomiky odsune i výraznější posílení tuzemské měny. Měny rozvíjejících se trhů by měly v příštím roce obecně těžit z ústupu rizikové averze i snižování úrokových sazeb v USA. Očekáváme, že koruna prolomí hranici 25 Kč a bude se pohybovat v úrovni 24,7 – 25 Kč / EUR.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

- Dluhopisy
 - o U delších splatností očekáváme stabilizaci korunových úrokových sazeb poblíž současných úrovní. Ve střednědobém horizontu by zahraniční vývoj měl bránit dalšímu poklesu delších

korunových sazeb, jelikož v řadě vyspělých ekonomik do budoucna představují riziko přetrvávající vysoké deficity, rostoucí veřejný dluh a náklady na jeho obsluhu.

- Pro rok 2025 je očekávaný pokles krátkého konce křivky v návaznosti na postupné významné snížení reposazby. U delších splatností 10 let lze očekávat pokles výnosů o 0,5 % na 3,6 %. Výnosová křivka tak bude mít plochý tvar. Trhy pracují se scénářem poklesu sazeb v EU i USA pro rok 2025 o 1 procentní bod a výnosy na dlouhém konci 10 let odhadují na konci roku 2025 okolo hranice 4 % v případě USA a 2,2 % např. u německého 10letého dluhopisu.
- Kreditní marže (měřeno indexem iTraxx Europe Crossover) se v průběhu roku 2024 pohybovala v okolí úrovně 300 bodů, a to bez výrazných výkyvů. Situace jednotlivých dluhopisů bude silně ovlivněna finančními parametry emitentů, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat, tedy schopností získat nové financování a za akceptovatelnou cenu. Kreditní marže vstupující do ocenění dluhopisů tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví emitenta
- Úvěry a pohledávky
 - Míra selhání úvěrů zůstává poblíž historických minim a stále svědčí o dobré finanční situaci soukromého sektoru. V platební morálce ale najdeme menší trhliny. Podíl nesplacených úvěrů (NPL) roste u spotřebního financování, kde úrokové sazby zůstávají zvýšené. V objemnějším hypotečním segmentu je ale situace stabilní.
 - Ocenění úvěrů na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů).
 - Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých úvěrových pohledávek bude silně ovlivněna finančními parametry dlužníků, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat, tedy schopností získat nové financování a za akceptovatelnou cenu, a kreditní marže vstupující do ocenění úvěrů a pohledávek tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví dlužníka.

Rizikové faktory aktuálního účetního období

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

- Hlavním tématem roku 2025 budou nejspíš obchodní války, které mohou značně uškodit leckterým odvětvím či ekonomikám. V této souvislosti se poprvé objevily trendy přesouvání dodavatelských řetězců do blízkých zemí a přesměrování dodavatelských řetězců do zemí, které se považují za politicky a ekonomicky bezpečné, aby se zabránilo narušení obchodních toků.
- Otevřenost české ekonomiky, kde exporty představují 70 % HDP, způsobuje její velkou citlivost na externí šoky. A těch může přijít mnoho, od slabé německé ekonomiky, přes nedostatek dodávek plynu, až po rozpoutání obchodních válek.
- Slabý ekonomický růst v Evropě bude i v letošním roce vytvářet tlak na uvolňování měnových podmínek ECB. Větším problémem, než inflace je nyní reálná ekonomika. Vzhledem k tomu, že ECB předpokládá návrat inflace na cíl na horizontu měnové politiky, má prostor nižšími sazbami ekonomiku podpořit.
- Geopolitická nejistota. Čínsko-americké vztahy se tak stále více přidávají ke dvěma dalším důležitým ohniskům geopolitického napětí – Ukrajině a Blízkému východu. Sílicí ruský tlak na Ukrajinu vyvolává sílicí protitlak Západu, a tedy postupnou eskalaci konfliktu. Konflikt na Blízkém východě se změnil z lokálního problému (Gaza) na stále zřetelnější souboj mezi Izraelem a Íránem.
- Za potenciální zdroj nestability lze považovat také americkou politiku v podobě zavádění cel a migračních či daňových reforem.

- Omezený pokles úrokových sazeb by měl dopad na ceny akcií a dluhopisů kvůli tržní poptávce a přes oceňovací modely, způsobující zhoršení finančního zdraví firem.
- Může dojít ke zhoršení ziskovosti firem, růstu defaultů a růstu kreditních přírážek s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

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

Dopady ruské invaze na Ukrajinu

Trhy si na válečné konflikty začínají zvykat a toto riziko automaticky do svých předpovědí zařazují. Roste vyčerpánost obou stran a nástup prezidenta Trumpa může zvýšit tlak na příměří. To by umožnilo ekonomický restart Ukrajiny i Ruska a patrně později vedlo k uvolnění sankcí. Evropa by mohla těžit z levnějších energií a vyšší poptávky po exportech. Negativním scénářem však zůstává omezení americké pomoci, které by mohlo oslabit ukrajinskou obranu.

Od zahájení konfliktu (únor 2022) již byly nalezeny alternativy dodávky energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity, a pokud nedojde k rozšíření konfliktu mimo oblast Ukrajiny, nebude mít válka výrazný dopad na trhy. Podle analytiků v roce 2025 dojde k mírové dohodě mezi Ruskem a Ukrajinou.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny zůstávají do té doby totožné, v čase se však snižuje jejich vliv:

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

V souvislosti s okupací části Ukrajiny Ruskou federací provedl Fond identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky.

Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá významnou část investorů z těchto destinací.

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

Podfond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

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

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

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

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

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

Podfond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

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

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

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

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

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

Název	Česká spořitelna, a.s.
IČO	452 44 782
Sídlo	Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000
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. j) 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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)

V Účetním období nevyužíval Podfond služeb hlavního podpůrce.

- l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku 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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Tato informace je obsahem přílohy č. 3 Výroční zprávy.

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

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

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

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

V Účetním období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividendy.

- 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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	7 791 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	2 176 tis. Kč
Úplata administrátora	2 385 tis. Kč
Úplata hlavního podpůrce	0 Kč
Honorář za auditorské služby	217 tis. Kč

Údaje o dalších nákladech či daních

Právní a notářské služby	771 tis. Kč
Poradenství a konzultace	72 tis. Kč
Ostatní správní náklady	712 tis. Kč

Úplaty jsou hrazeny na vrub Fondového kapitálu Podfondu. Náklady Fondu, které nevznikají nebo nemohou vznikat v souvislosti s investiční činností žádného podfondu, lze hradit pouze na vrub Ostatního jmění. Veškeré společné náklady, které lze přiřadit k více podfondům, jsou alokovány poměrně na vrub Fondového kapitálu všech dotčených podfondů, a to v poměru dle výše Fondového kapitálu dotčených podfondů. Veškeré náklady, které nelze jednoznačně přiřadit k určitému podfondu, jsou alokovány poměrně na vrub Fondového kapitálu všech podfondů v poměru dle výše Fondového kapitálu.

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

V průběhu Účetního období došlo k následujícím podstatným změnám statutu Podfondu:

S účinností od 01.01.2024 došlo k následující změně ve statutu podfondu:

- Úprava odměny administrátora

S účinností od 01.07.2024 došlo k následující změně ve statutu podfondu:

- ESG legislativní úprava
- Úprava odměny depozitáře
- Zavedení minimální investice ve výši 100.000 Kč nebo její ekvivalent v cizí měně v případě, že splňuje podmínky ust. § 272 odst. 1 písm. a) až h) ZISIF
- Změna sídla společnosti

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

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

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

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

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu:

Pevná složka odměn	1 616 325 Kč
Pohyblivá složka odměn	116 167,45 Kč
Počet příjemců	8
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

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

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

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

- představenstvo a dozorčí rada;
- portfolio 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.

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu:

Odměny vedoucích osob	1 246 291,60 Kč
Počet příjemců	4
Odměny ostatních pracovníků	486 200,84 Kč
Počet příjemců	4

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

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

Zpracoval: Mgr. Jan Kubín

Funkce: zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti
EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.

Dne: 15. 04. 2025

Podpis:



5. Přílohy

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

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

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Akcionářům podfondu EnCor Fixed Income Strategy Podfond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu EnCor Fixed Income Strategy Podfond („Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2024, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2024, a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2024 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

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

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

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

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

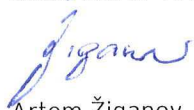
Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

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

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat představenstvo a dozorčí radu Společnosti mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

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



Artem Žiganov, statutární auditor
evidenční č. 2613

15. dubna 2025
Praha, Česká republika

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



Účetní závěrka Podfondu

EnCor Fixed Income Strategy Podfond
za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

Obsah

ROZVAHA.....	- 3 -
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY AKTIV A PASIV	- 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. Finanční aktiva.....	- 10 -
3.2.1. Dluhová finanční aktiva	- 10 -
3.2.2. Kapitálová finanční aktiva	- 11 -
3.2.3. Deriváty.....	- 11 -
3.3. Finanční závazky	- 11 -
3.4. Peněžní prostředky	- 12 -
3.5. Způsoby oceňování.....	- 12 -
3.6. Vzájemná zúčtování	- 12 -
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	- 13 -
3.7.1. Úrokové náklady a výnosy	- 13 -
3.7.2. Výnosy z dividend.....	- 13 -
3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....	- 13 -
3.7.4. Náklady a výnosy z pokut a penále	- 13 -
3.8. Zachycení operací v cizích měnách.....	- 13 -
3.9. Daň z příjmů	- 13 -
3.10. Tvorba rezerv	- 14 -
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	- 14 -
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfondu	- 14 -
4. Regulatorní požadavky.....	- 15 -
5. Změny účetních metod.....	- 16 -
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál	- 16 -
7. Významné položky v rozvaze.....	- 16 -
7.1. Finanční nástroje.....	- 16 -
7.2. Pohledávky za bankami	- 17 -
7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty	- 17 -
7.4. Dluhové cenné papíry	- 18 -
7.5. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	- 18 -
7.5.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů	- 18 -
7.6. Ostatní aktiva	- 18 -
7.7. Náklady a příjmy příštích období	- 19 -
7.8. Ostatní pasiva	- 19 -
7.8.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv	- 20 -
7.9. Rezervy a opravné položky	- 20 -
7.10. Kapitálové fondy.....	- 21 -
7.11. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	- 21 -
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty	- 22 -
8.1. Finanční nástroje.....	- 22 -
8.2. Čistý úrokový výnos	- 23 -
8.3. Výnosy z akcií a podílů	- 23 -
8.4. Výnosy a náklady na poplatky a provize	- 24 -
8.5. Zisk nebo ztráta z finančních operací	- 24 -
8.6. Ostatní provozní náklady a výnosy	- 25 -
8.7. Správní náklady	- 25 -
8.8. Splatná daň z příjmů.....	- 25 -
8.9. Odložený daňový závazek/pohledávka	- 26 -
9. Výnosy podle geografického členění.....	- 26 -
10. Podmíněná viz aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	- 27 -

11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů	- 27 -
12. Řízení rizik.....	- 27 -
12.1. Strategie řízení rizik.....	- 27 -
12.2. Expozice a koncentrace rizik.....	- 28 -
12.3. Identifikovaná hlavní rizika	- 31 -
12.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)	- 31 -
12.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	- 31 -
12.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 31 -
12.3.4. Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	- 32 -
12.3.5. Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký).....	- 33 -
12.3.6. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední).....	- 33 -
12.3.7. Operační riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	- 34 -
12.3.8. Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	- 34 -
12.3.9. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)	- 34 -
12.3.10. Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)	- 34 -
13. Reálná hodnota	- 34 -
13.1. Hierarchie reálných hodnot	- 35 -
13.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny	- 37 -
13.2.1. Citlivostní analýza na nepozorovatelné vstupy – Z-Spread	- 38 -
13.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3	- 39 -
13.3.1. Oceňování nemovitostí	- 39 -
13.3.2. Oceňování obchodních podílů a akcií	- 39 -
13.3.3. Oceňování cenných papírů.....	- 39 -
13.3.4. Oceňování poskytnutých úvěrů	- 40 -
13.3.5. Oceňování přijatých úvěrů.....	- 40 -
13.3.6. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot	- 40 -
14. Transakce se spřízněnými osobami.....	- 41 -
14.1. Osoby ovládající.....	- 41 -
15. Významné události po datu účetní závěrky	- 42 -

ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

ROZVAHA

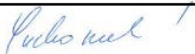
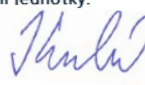
ke dni: 31.12.2024

(v celých tis. Kč)

Podfond, bez rozdělení na investiční a neinvestiční, varianta IA kapitál

	AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období netto	Poslední den minulého rozhodného období-netto
	Aktiva celkem (Σ)	sum	2 592 501		2 592 501	1 286 084
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	A_03	427 799		427 799	410 449
	v tom: a) splatné na požádání	A_03a	177 526		177 526	6 949
	b) ostatní pohledávky	A_03b	250 273		250 273	403 500
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	A_04	60 981		60 981	45 346
	v tom: a) splatné na požádání	A_04a				9 404
	b) ostatní pohledávky	A_04b	60 981		60 981	35 942
5	Dluhové cenné papíry (Σ)	A_05	1 772 686		1 772 686	828 827
	v tom: a) vydané vládními institucemi	A_05a	75 946		75 946	
	b) vydané ostatními osobami	A_05b	1 696 740		1 696 740	828 827
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	A_06	330 609		330 609	
11	Ostatní aktiva	A_11				1 106
13	Náklady a příjmy příštích období	A_13	426		426	356

	PASIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
	Pasiva celkem (Σ)	sum	2 592 501	1 286 084
4	Ostatní pasiva	P_04	33 648	217 715
6	Rezervy (Σ)	P_06	3 907	2 708
	b) na daně	P_06b	3 907	2 708
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem	sum	37 555	220 423
13	Kapitálové fondy	P_13	2 319 336	948 925
15	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	P_15	116 736	51 038
16	Zisk nebo ztráta za účetní období	sum	118 874	65 698
	b) přírůstek kapitálu		118 874	65 698
17	Vlastní kapitál	sum	2 554 946	1 065 661
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	sum		

Sestaveno dne:	15.04.2025	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	 Suchoňová Olga	

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY AKTIV A PASIV

Ke dni 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY AKTIV A PASIV

ke dni: 31.12.2024

(v celých tis. Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
4	Pohledávky z pevných termínových operací	U_04	1 434 056	458 834
8	Hodnoty předané k obhospodařování	U_08	2 592 501	1 286 084
10	Přijaté zástavy a zajištění	U_10	60 981	0
12	Závazky z pevných termínových operací	U_12	-1 432 309	-465 023

Sestaveno dne:	15.04.2025	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	 Suchomelová Olga	

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni: 31.12.2024

(v celých tis. Kč)

Podfond, bez rozdělení na investiční a neinvestiční, varianta IA kapitál

		Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	VZZ_01	96 628	47 478
	z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů	VZZ_01a	72 596	33 738
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	VZZ_02	31	1 099
3	Výnosy z akcií a podílů (Σ)	VZZ_03	1 817	
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů	VZZ_03c	1 817	
4	Výnosy z poplatků a provizí	VZZ_04	5 149	4 659
5	Náklady na poplatky a provize	VZZ_05	12 254	7 411
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	VZZ_06	49 520	31 734
7	Ostatní provozní výnosy	VZZ_07	1 268	
9	Správní náklady (Σ)	VZZ_09	14 124	6 019
	b) ostatní správní náklady	VZZ_09b	14 124	6 019
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	VZZ_13	2 679	
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	sum	125 294	69 342
21	Daň z příjmu	VZZ_20	6 420	3 644
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	sum	118 874	65 698

Sestaveno dne:

15.04.2025

Sestavil:

Suchomelová Olga

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

za rok končící 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

ke dni 31.12.2024

(v tis. Kč)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk minulých let	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2024	0	0	0	0	948 925	0	116 736	0	1 065 661
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	0	118 874	118 874
Emise akcií	0	0	0	0	1 510 165	0	0	0	1 510 165
Odkup akcií	0	0	0	0	-139 754	0	0	0	-139 754
Zůstatek k 31.12.2024	0	0	0	0	2 319 336	0	116 736	118 874	2 554 946

Zůstatek k 1.1.2023	0	0	0	0	579 159	0	51 038	0	630 197
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	0	65 698	65 698
Emise akcií	0	0	0	0	453 705	0	0	0	453 705
Odkup akcií	0	0	0	0	-83 939	0	0	0	-83 939
Zůstatek k 31.12.2023	0	0	0	0	948 925	0	51 038	65 698	1 065 661

Sestaveno dne:	15.04.2025	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	Suhomeřová Olga	

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

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

Název Podfondeu:	EnCor Fixed Income Strategy Podfond
Název Fondu:	EnCor Funds SICAV, a. s
Sídlo:	Pernerova 691/42, Karlín, 186 00 Praha 8
Den zápisu do obchodní rejstříku:	11. 01. 2018
IČO:	067 60 295 (Fondu)
DIČ:	CZ067 60 295
Právní forma:	podfond investičního Fondu
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 23196
Předmět podnikání:	činnost Fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 15. 12. 2017 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF.

Podfond byl vytvořen jako účetně a majetkové oddělená část jmění Fondu.

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

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF do Podfondeu 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 Podfondeu je dlouhodobě dosahovat stabilního zhodnocení investičního majetku alokovaného v Podfondeu, při současné minimalizaci rizika/volatility jeho aktiv. Podfond bude investovat zejména do státních a korporátních dluhových instrumentů z různých odvětví, vydaných emitenty zejména z České republiky, doplněných o emitenty z EU a USA, v CZK, EUR, USD a ostatních měnách s částečným zajištěním proti kurzovému riziku (vůči CZK), při zachování vyvážené míry kreditního rizika. Součástí strategie Podfondeu je tedy i diversifikace rizik na základě investic do různých nepropojených majetkových hodnot.

Obhospodařovatel a administrátor:

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) byla počínaje 31. 01. 2018 AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241“). Od 01. 10. 2021 je obhospodařovatelem Fondu EnCor Asset Management, investiční společnost, a. s. (dále jen „obhospodařovatel“), jako administrátor nadále zůstává AVANT investiční společnost, a. s. (dále jen „administrátor“).

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

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

V průběhu roku 2024 investiční společnost vykonávala činnost obhospodařování majetku Podfondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Podfondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

Podfond neměl ve sledovaném ani v minulém účetním období zaměstnance. Fond, resp. Podfond je plně obhospodařován obhospodařovatelem. Tuto činnost ve vztahu k Fondu, resp. Podfondu realizuje obhospodařovatel svými zaměstnanci. Administraci Fondu, resp. Podfondu zajišťuje svými zaměstnanci administrátor.

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2024:Statutární orgán:

Člen představenstva	EnCor Asset Management, investiční společnost a.s.	od 18. 10. 2021
Při výkonu funkce zastupuje	Mgr. Jan Kubín	od 18. 10. 2021
<u>Člen dozorčí rady:</u>	Lubor Žalman	od 01. 01. 2021

V rozhodném období došlo k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

Člen představenstva	EnCor Asset Management, investiční společnost a.s.	
	Sídlo Údolní 1724/59, 147 00 Praha 4	do 02.08.2024
	Sídlo Perneroва 691/42, 186 00 Praha 8	od 02.08.2024
Jediný akcionář	EUROPIUM a.s.	
	Sídlo Údolní 1724/59, 147 00 Praha 4	do 11.07.2024
	Sídlo Perneroва 691/42, 186 00 Praha 8	od 11.07.2024

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

V souladu s § 4a odst. 1 VoBÚP Podfond vykazuje, oceňuje a uvádí informace o finančních nástrojích podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie (dále jen „IFRS“).

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.

Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 31. 12. 2024, za účetní období od 01. 01. 2024 do 31. 12. 2024 (dále též „účetní období“).

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

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

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

3. Důležité účetní metody

Účetní závěrka Podfondu byla sestavena na principu nepřetržitého a časově neomezeného trvání Podfondu jako účetní jednotky 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 a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

Finanční aktiva

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

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

Výnosy z dividend jsou účtovány v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Podfond vznikne nárok.

Finanční závazky

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

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

Podfond vyjme 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.

Deriváty

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

3.2. 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 účetní jednotky po odečtení všech jejích závazků.

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

3.2.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Pohledávky za bankami a družstevními záložnami,
- Pohledávky za nebankovními subjekty,
- Dluhové cenné papíry,
- Akcie, podílové listy a ostatní podíly klasifikované jako dluhové finanční aktivum,
- některá Ostatní aktiva.

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.

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.

Položka "Dluhové cenné papíry" obsahuje dluhové cenné papíry emitované vládními institucemi a ostatní dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou, dluhové cenné papíry poskytnuté jako kolaterál v repo obchodech, poskytnuté dluhové cenné papíry zápůjčkou a opravnou položku k dluhovým cenným papírům oceňovaným naběhlou hodnotou.

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

Podfond 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. Podfond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování.

Smluvní peněžní toky z dluhových nástrojů Podfondu jsou tvořeny zpravidla pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto cenné papíry klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice do dluhových finančních aktiv Podfond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL“).

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

Podfond při prvotním zaúčtování oceňuje finančním 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 „Zisky nebo ztráty z finančních operací“ mimo naběhlé úroky, které jsou účtovány v časové souvislosti do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty se vykazují v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

Finanční nástroje jsou reklasifikovány pouze tehdy, když se změní obchodní model pro správu celého portfolia. Reklasifikace má prospektivní vliv a je aplikována od počátku vykazovaného období, které následuje po změně obchodního modelu.

3.2.2. 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 Podfond 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 Podfond 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“.

Podfond 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“).

Podfond při prvotním zaúčtování oceňuje 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 „Zisky nebo ztráty z finančních operací“.

3.2.3. Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

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

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

3.3. Finanční závazky

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

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.

Podfond 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 „Zisky nebo ztráty z finančních operací“.

3.4. Peněžní prostředky

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

3.5. Způsoby oceňování

Majetek a dluhy Fondu, resp. Podfondu 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. Jedná se zejména o:

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

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

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

Reálná hodnota nemovitostí a majetkových účastí v majetku Podfondu, 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.

Více informací je uvedeno v odstavci 13 Reálná hodnota.

3.6. Vzájemná zúčtování

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

3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

Náklady a výnosy se účtují zásadně do období, s nímž časově a věcně souvisí. Pokud by při použití této zásady nebylo možné podat věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví Podfondu, bude administrátor postupovat odchylně. Časové rozlišení není nutno používat v případech, kdy se jedná o nevýznamné částky, kdy jejich zúčtováním do nákladů nebo do výnosů bez časového rozlišení není dotčen účel časového rozlišení a účetní jednotka tím prokazatelně nesleduje záměrnou úpravu hospodářského výsledku, nebo jde-li o pravidelně se opakující výdaje, popř. příjmy.

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

3.7.1. Úrokové náklady a výnosy

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

Úrokové náklady a výnosy se vykazují ve výkazu zisku a ztráty v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“ a „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

3.7.2. Výnosy z dividend

Výnosy z dividend jsou účtovány v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Podfond vznikne nárok. Výnosy z dividend jsou vždy vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

3.7.4. Náklady a výnosy z pokut a penále

Smluvní pokuty a penále jsou účtovány v okamžiku jejich faktického vzniku, tj. k datu, kdy věřitel na ně vznesl nárok u dlužníka.

3.8. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Přepočet cizí měny u finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty je součástí změny reálné hodnoty tohoto aktiva nebo závazku. Ostatní aktiva a závazky vyčíslené v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávány do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platným k datu účetní závěrky a výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a závazků vyčíslených v cizí měně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

3.9. Daň z příjmů

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte ze zisku nebo ztráty z běžného účetního období před zdaněním 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.

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 Podfondu vzniká odložená daň zejména z titulu změn v ocenění majetku drženého na účet Podfondu. 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“.

3.10. 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.

3.11. 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.

3.12. Cenné papíry vydávané Fondem k Podfonde

Investiční akcie

Fond k Podfonde vydává kusové investiční akcie pouze jedné Třídy. Investiční akcie, které mají podobu zaknihovaného cenného papíru, jsou vydány ve formě na řad, tj. akcie na jméno. Investičním akciím byl přidělen ISIN: CZ0008043106.

S investičními akciemi Podfonde jsou spojena zejména následující práva:

- Právo být informováni o aktuální hodnotě Investiční akcie

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

- Právo na odkoupení, nákup nebo odprodej Investičních akcií na účet Podfondu za podmínek stanovených Stanovami a tímto Statutem,
- Právo na podíl na zisku Podfondu (dividenda) schválený valnou hromadou k rozdělení za podmínek stanovených Stanovami a tímto Statutem,
- Právo účastnit se valné hromady Fondu, pokud se jedná o záležitosti týkající se Podfondu,
- Právo za podmínek stanovených zákonem a Stanovami na valné hromadě hlasovat,
- Právo požadovat a dostat na valné hromadě Fondu vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a Podfondu,
- Právo uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem Investiční akcie nebo v případě exekučního příkazu k prodeji Investiční akcie předkupní právo k Investičním akciím jiného akcionáře za podmínek §283 odst. 1 ZISIF,
- Právo požadovat výměnu hromadné Investiční akcie,
- Právo na podíl na likvidačním zůstatku při zrušení Podfondu s likvidací,
- Právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění Statutu a poslední výroční zprávy.

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

Investiční akcie, vzhledem k právu jejich odkupu na žádost Investora, splňují definici závazku dle bodu 11 IAS 32 Finanční nástroje: vykazování. Podfond na základě standardu IAS 32 odst. 16A – 16D vyhodnotil, že závazek vyplývající z emise investičních akcií bude vykázán jako vlastní kapitál a to vzhledem k tomu, že:

- dodává držiteli poměrný podíl na čistých aktivech účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky (16A, 16C),
- vzhledem k tomu, že Podfond k 31. 12. 2024 emituje pouze jednu třídu investičních akcií, jedná se o nejpodřízenější nástroj, kdy všechny investiční akcie mají stejné znaky (16A, 16C),
- s investičními akciemi není spojen žádný další smluvní závazek (mimo práva odkupu) dodat hotovost či jiné finanční aktivum (16A).
- Podfond nedisponuje žádným jiným finančním nástrojem, který by byl vázán na změnu čistých aktiv (16B, 16D) a
- Podfond je v souladu se statutem uzavřen na dobu neurčitou a likvidace je pod kontrolou účetní jednotky (16C).

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 investičních akcií. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v korunách českých (CZK).

4. Regulatorní požadavky

Fond, resp. Podfond podléhá dohledu ze strany České národní banky. Česká spořitelna, a. s. (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond, resp. pro Podfond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 01. 10. 2021.

5. Změny účetních metod

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

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

Ve sledovaném období Podfond nerealizoval žádné opravy chyb minulých let s významným vlivem na vlastní kapitál.

7. Významné položky v rozvaze

7.1. Finanční nástroje

Fond zveřejňuje informace požadované účetním standardem IFRS 7 a rozděluje finanční nástroje do následujících kategorií:

Rok 2024

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	427 799	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	60 981	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	1 772 686	0
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	330 609	0
Ostatní aktiva	0	0	0	426	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	2 592 501	0
Pasiva					
Ostatní pasiva	0	0	0	33 648	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	33 648	0

Rok 2023

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	410 449	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	45 346	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	828 827	0
Ostatní aktiva	0	0	0	1 462	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	1 286 084	0
Pasiva					
Ostatní pasiva	0	0	0	217 716	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	217 716	0

7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	2024	2023
Zůstatky na běžných účtech	177 526	6 949
Ostatní pohledávky za bankami	110 273	0
Termínované vklady z toho:	140 000	403 500
- Se splatností do 3 měsíců	140 000	403 500
Celkem	427 799	410 449

V běžném účetním období Podfond evidoval zůstatek maržového účtu forex ve výši 18 600 tis. Kč.

Běžné účty jsou vedeny v CZK, EUR a USD a jsou splatné na požádání.

7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2024	2023
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:	60 981	45 346
Po splatnosti	0	9 404
Splatné do 3 měsíců	20 051	0
Splatné od 3 měsíců do 1 roku	28 869	18 198
Splatné od 1 roku do 5 let	12 061	17 744
Celkem	60 981	45 346

Podfond ve sledovaném účetním období poskytl úvěry vůči nebankovním subjektům v celkové výši poskytnuté jistiny 60 500 tis. Kč + naběhlý úrok 542 tis (rok 2023: 44 500 tis. Kč + 2 743 tis. Kč naběhlé úroky). Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti. K úvěrům byla zaúčtována změna reálné hodnoty ve výši -61 tis. Kč (rok 2023: -1 897 tis. Kč).

7.4. Dluhové cenné papíry

tis. Kč	2024	2023
Dluhopisy	1 772 686	828 827
Celkem	1 772 686	828 827

Splatná hodnota pohledávek z držených dluhových cenných papírů ke konci sledovaného období činí jistina 1 683 959 tis. Kč + naběhlé úroky 37 334 tis. Kč (rok 2023: jistina 811 565 tis. Kč + naběhlé úroky 15 486 tis. Kč). K dluhopisům byla zaúčtována změna reálné hodnoty ve výši 51 393 tis. Kč (rok 2023: 1 776 tis. Kč).

7.5. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

tis. Kč	2024		2023	
	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 a podílové listy	330 609	0	0	0
Celkem	330 609	0	0	0

Podfond ve sledovaném účetním období eviduje investiční akcie následujících fondů:

Encor Konzervativní, otevřený podílový fond	64 243 502 ks	69 106 735,10 Kč
Fond Élevation otevřený podílový fond	1 491 ks	26 098 464,00 Kč
Mezzanine Capital Fund, podfond Loan B	15 000 000 ks	14 944 500,00 Kč
Invesco Senior Loan div	23 800 ks	12 154 031,44 Kč
SPDR Blackstone Senior Loan div	12 000 ks	12 136 920,12 Kč
ACP Credit i SCA SICAV RAIF	742 655 ks	17 858 222,61 Kč
EMUN Global Private Credit OPF (USD)	7 300 000 ks	178 310 154,78 Kč

7.5.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/rozvahy
Reálná hodnota k 31. 12. 2023	0	0
Pořízení	320 549	0
Zisk/ztráta z přecenění	10 060	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2024	330 609	0

7.6. Ostatní aktiva

tis. Kč	2024	2023
Kladná reálná hodnota derivátů	0	1 106
Celkem	0	1 106

Podfond ke konci minulého účetního období eviduje pohledávky z nevypořádaných derivátových operací.

7.7. Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	2024	2023
Příjmy příštích období	426	356
Celkem	426	356

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

7.8. Ostatní pasiva

tis. Kč	2024	2023
Závazky vůči dodavatelům	2 076	0
Závazky vůči akcionářům, podílníkům	18 220	210 676
Dohadné položky pasivní	2 603	3 500
Záporná reálná hodnota derivátů	9 267	3 539
Ostatní závazky	1 482	0
Celkem	33 648	217 715

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

Podfond evidoval v minulém účetním období dohadné položky pasivní na náklady za služby auditora ve výši 207 tis. Kč, depozitáře ve výši 129 tis. Kč, obhospodařování majetku podfondu ve výši 567 tis. Kč, vstupní poplatky ve výši 1 627 tis. Kč, poplatky za custody ve výši 24 tis. Kč, správu a úschovu investičních nástrojů ve výši 22 tis. Kč, provize IZ ve výši 924 tis. Kč.

Podfond eviduje závazky za akcionáři plynoucí z nevydaných investičních akcií ve výši 18 220 tis. Kč (rok 2023: 210 676 tis. Kč).

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

Podfond ke konci účetního období eviduje závazky z nevypořádaných derivátových operací ve výši 9 267 tis. Kč (rok 2023: 3 539 tis. Kč).

7.8.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

Níže uvedená tabulka zobrazuje přehled ostatních pasiv a jejich změny reálné hodnoty:

tis. Kč	2024	2023
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	217 715	5 962
Reálná hodnota k 1. 1.	217 715	5 962
Transakce za sledované období		
Přírůstky	6 131 726	3 142 546
Odúčtování finančních závazků z toho:	6 315 793	2 930 793
- Splatná hodnota závazku	6 315 793	2 930 793
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	33 648	217 715
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	33 648	217 715

7.9. Rezervy a opravné položky

tis. Kč	2024	2023
Rezerva na daně	3 907	2 708
Celkem	3 907	2 708

Podfond vytvořil rezervu na splatnou daň ve výši 6 265 tis. Kč. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni výši 2 358 tis. Kč, které jsou započteny s vytvořenou rezervou (rok 2023: rezerva na splatnou daň ve výši 3 639 tis. Kč, zaplacené zálohy na daň z příjmů právnických osob činily 931 tis. Kč).

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

tis. Kč	Rezerva na opravy majetku	Rezerva na daně	Rezervy na rizika a ztráty	Rezervy ostatní	Opravné položky k pohledávkám
Zůstatek k 1. lednu 2023	0	642	0	0	0
Snížení	0	1 573	0	0	0
Zvýšení	0	3 639	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2023	0	2 708	0	0	0
Snížení	0	5 997	0	0	0
Zvýšení	0	7 196	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2024	0	3 907	0	0	0

7.10. Kapitálové fondy

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Podfondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 2 319 336 tis. Kč v celkovém počtu 1 906 620 493 ks (rok 2023: investice v celkové výši 948 925 tis. Kč v celkovém počtu 848 119 463 ks).

Ks	2024	2023
Počet investičních akcií na začátku období	848 119 463	546 329 397
Počet vydaných investičních akcií v období	1 165 645 329	371 849 597
Počet odkoupených investičních akcií v období	-107 144 299	-70 059 531
Počet investičních akcií na konci období	1 906 620 493	848 119 463

7.11. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období

Součástí položky nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty 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	2024	2023
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.	51 038	28 459
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	65 698	22 579
Celkem k 31.12.	116 736	51 038

Podfond v běžném účetním období 2024 dosáhl kladného výsledku hospodaření ve výši 118 874 tis. Kč. Statutární orgán navrhuje výsledek hospodaření za Účetní období Podfondu převést na účet nerozdělený zisk Podfondu z minulých účetních období v plné výši, nicméně o rozdělení výsledku hospodaření nebylo doposud rozhodnuto. Výsledek hospodaření účetního období roku 2023 byl v plné výši převeden na nerozdělený zisk z minulých účetních období.

8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

8.1. Finanční nástroje

Podfond za sledované období eviduje následujících zisky nebo ztráty vykázané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty nebo v ostatním úplném výsledku:

Rok 2024

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	96 628	0
Výnosy z akcií a podílů	0	0	0	1 817	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	61 049	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	1 142	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	160 636	0
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-31	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-14 702	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-14 702	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	147 934	0

Rok 2023

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	47 478	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-50	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	32 143	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-409	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	79 162	0
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-1 099	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-1 099	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	78 063	0

8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2024	2023
Výnosy z úroků	96 628	47 478
z vkladů	18 535	7 491
z úvěrů a zápůjček	3 693	5 948
z dluhových cenných papírů	72 596	33 738
ostatní	1 804	301
Náklady na úroky	-31	-1 099
z úvěrů a zápůjček	-31	-1 099
Čistý úrokový výnos	96 597	46 379

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

8.3. Výnosy z akcií a podílů

tis. Kč	2024	2023
Podíly na zisku z ostatních akcií a podílů	1 817	0
Celkem	1 817	0

Podfond ve sledovaném účetním období realizoval výnosy z akcií Invesco Senior Loan US46138G5080a SPDR Blackstone US78467V6083.

8.4. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2024	2023
Výnosy z poplatků a provizí	5 149	4 659
z operací s cennými papíry a deriváty	5 149	4 659
Náklady na poplatky a provize	-12 254	-7 411
za zprostředkovatelskou činnost	-12 159	-7 361
ostatní	-95	-50
Celkem	-7 105	-2 752

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

8.5. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2024	2023
Zisk/ztráta z cenných papírů oceněných reálnou hodnotou	64 491	32 042
Zisk/ztráta z operací s deriváty a spotovými obchody	-14 671	-409
Kurzové rozdíly	-300	101
Celkem	49 520	31 734

V rámci zisku nebo ztráty z finančních operací jsou vykázány zisky či případně ztráty z forwardů, swapů, akcií a dluhopisů (v minulém účetním období i směnek).

Níže uvedená tabulka zobrazuje vykázané zisky nebo ztráty z finančních operací spojené s finančními nástroji:

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	48 378	1 142
Pohledávky za bankami	0	-300
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 836	0
Dluhové cenné papíry	50 705	1 313
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	10 060	577
Finanční pasiva		
Ostatní pasiva z toho:	-6 834	-7 837
- Deriváty	-6 834	-7 837
Zisk/ztráta finančních nástrojů z finančních operací	55 767	-6 247

8.6. Ostatní provozní náklady a výnosy

tis. Kč	2024	2023
Ostatní provozní výnosy	1 268	0
Celkem	1 268	0

Podfond vykazuje v účetním období výnosy z postoupených pohledávek z úvěru.

8.7. Správní náklady

tis. Kč	2024	2023
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	217	221
- náklady na povinný audit účetní závěrky	217	221
Náklady na daňové poradenství	72	73
Právní a notářské služby	771	52
Odměna za výkon funkce	10 176	4 041
Služby depozitáře	2 176	1 137
Ostatní správní náklady	712	495
Celkem	14 124	6 019

Ostatní správní náklady zahrnují poplatek za správu a úschovu investičních nástrojů ve výši 427 tis. Kč (rok 2023: 291 tis. Kč), služby custody ve výši 280 tis. Kč (rok 2023: 204 tis. Kč) poplatek za IT služby ve výši 2 tis. Kč, poplatek za zápis do obchodního rejstříku ve výši 2 tis. Kč a poplatek za přesměrování zasílání obchodní korespondence ve výši 1 tis. Kč.

8.8. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2024	2023
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	125 294	69 342
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	0	0
Výnosy nepodléhající zdanění	0	0
Daňově neodčitelné náklady	0	3 448
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
Základ daně	125 294	72 790
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	125 294	72 790
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	6 265	3 639

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 6 265 tis. Kč. Rezerva je v rozvaze vykázána na pozici 6 b Rezerva na daně ve výši 3 907 tis. Kč. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni výši 2 358 tis. Kč, které jsou započteny s rezervou na dani z příjmu (rok 2023: byla vytvořena rezerva ve výši 3 639 tis. Kč, zaplacené zálohy činily 931 tis. Kč).

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

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Odložená daň	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2024	3 639	0	0	3 639
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	-3 639	0	0	-3 639
Tvorba daně z příjmů v účetním období	6 265	155	0	6 420
Zůstatek k 31. prosinci 2024	6 265	155	0	6 420

8.9. 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 %.

Fondu na účet Podfondu k 31. 12. 2024 ani k 31. 12. 2023 nevznikl daňový závazek nebo odložená daňová pohledávka.

9. Výnosy podle geografického členění

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

Rok 2024:

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

Rok 2023:

tis. Kč	Tuzemsko	EU	USA
Výnosy z úroků a podobné výnosy	34 631	12 103	744
Výnosy z akcií a podílů	0	0	0
Výnosy z poplatků a provizí	4 659	0	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	27 444	3 959	331
Ostatní provozní výnosy	0	0	0
Celkem	66 734	16 062	1 075

10. Podmíněná viz aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	2024	2023
Pohledávky z pevných termínových operací	1 434 056	458 834
Hodnoty předané k obhospodařování	2 592 501	1 286 084
Přijaté zástavy a zajištění	60 981	0
Závazky z pevných termínových operací	-1 432 309	-465 023
Celkem	2 655 229	1 279 895

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

Podfond eviduje mimobalanční závazek za dosud nenakoupené investiční akcie fondu ACP Credit I SCA SICAV RAIF ve výši 674 tis. EUR (16 963 tis. Kč), kdy z celkové výše 1 250 tis. EUR (31 481 tis. Kč) již byla upsána částka 576 tis. EUR (14 518 tis. Kč).

Podfond eviduje hodnotu zajištění poskytnutých úvěrů k rozvahovému dni ve výši 60 981 tis. Kč (2023: 0 tis. Kč).

Závazky a pohledávky z pevných termínových operací představují nevypořádané derivátové operace. V účetnictví Podfondu jsou v podrozvaze vykázány nediskontované hodnoty pevných termínových operací s měnovými nástroji.

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

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

12. Řízení rizik

12.1. Strategie řízení rizik

Činnost Podfondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

- tržnímu riziku (včetně úrokového rizika reálné hodnoty, úrokového rizika z peněžních toků, měnového rizika a cenového rizika),
- úvěrovému riziku;
- a riziku likvidity.

Podfond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je např. custody riziko. Custody riziko je riziko ztráty cenných papírů držených v úschově způsobené nesolventností nebo nedbalostí custodiana. Přestože existuje vhodný právní rámec, který eliminuje riziko ztráty hodnoty cenných papírů držených custodianem, v případě jeho selhání může být schopnost Podfondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

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

Řízení těchto a dalších níže popsaných rizik provádí obhospodařovatel podle pravidel stanovených statutem Podfondu 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 obhospodařovatele Fondu, resp. Podfondu 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 Podfondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Podfondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Podfondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Podfondu.

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

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

12.2. Expozice a koncentrace rizik

Podfond je v rámci skladby svého majetku vystaven zejména následujícím rizikům a jejich koncentraci:

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	J&T BANKA, a.s.	152 001	5,8%
Běžné účty	kreditní, měnové	Česká spořitelna, a.s.	25 522	1,0%
Běžné účty	kreditní	Komerční banka, a.s.	110 273	4,3%
Běžné účty	kreditní	Československá obchodní banka, a. s.	3	0,0%
Běžné účty	kreditní	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	140 000	5,4%
Běžné účty		Celkem	427 799	16,5%
Dluhopis	kreditní, úrokové	MONETA MONEY BANK VAR 01/30/30	12 397	0,5%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CSG FIX/28	21 573	0,8%
Dluhopis	kreditní, úrokové	DEKINVEST VAR/26	15 280	0,6%
Dluhopis	kreditní, úrokové	NET4GAS Float 01/28/28	2 899	0,1%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CESKA SPORITELNA AS VAR 07/12/27	6 430	0,2%
Dluhopis	kreditní, úrokové	NET4GAS SRO 2.745 01/28/31	2 490	0,1%
Dluhopis	kreditní, úrokové	MND AS VAR 03/03/27	45 270	1,7%
Dluhopis	kreditní, úrokové	PALE FIRE FIN 5.75 10/12/26	9 925	0,4%
Dluhopis	kreditní, úrokové	KKIG Holding a.s., 6,10%, 2021 - 2025	10 011	0,4%
Dluhopis	kreditní, úrokové	Equa bank a.s., variabilní, 2017 - 2027	3 437	0,1%
Dluhopis	kreditní, úrokové	EQUA BANK AS FIX/FLT 09/18/29	6 909	0,3%
Dluhopis	kreditní, úrokové	AIR BANK VAR/29	25 358	1,0%
Dluhopis	kreditní, úrokové	RAIFFEISENBANK AS 8.27 11/28/27	10 340	0,4%

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

Dluhopis	kreditní, úrokové	BNP Paribas CZK 5-year Senior Non Preferred Floating	24 184	0,9%
Dluhopis	kreditní, úrokové	City Home Finance III, s.r.o., variabilní, 2023 - 2027	10 390	0,4%
Dluhopis	kreditní, úrokové	Dr. Max 8,50/28	13 066	0,5%
Dluhopis	kreditní, úrokové	ZDR Investments SICAV a.s., 8,25 % 2024 - 2027 ZDR INV. 8,25/27	21 779	0,8%
Dluhopis	kreditní, úrokové	City Home Invest III 5,25, 20/25	4 958	0,2%
Dluhopis	kreditní, úrokové	FINEP BARRANDOV 3.95 03/26/26	14 952	0,6%
Dluhopis	kreditní, úrokové	GEVORKYAN SRO 7.11 03/12/29	35 490	1,4%
Dluhopis	kreditní, úrokové	Spolumajitelé Dluhopisy s.r.o., 8,35%, 2024 - 2029	25 996	1,0%
Dluhopis	kreditní, úrokové	Banka CREDITAS a.s., 7,50%, 2024 - 2027	20 898	0,8%
Dluhopis	kreditní, úrokové	KKCG FINAN 7,75/2029	38 975	1,5%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CREDITAS 6,90/27	25 592	1,0%
Dluhopis	kreditní, úrokové	J AND T BANKA VAR 12/04/34	25 014	1,0%
Dluhopis	kreditní, úrokové	NET4GAS 3,5 07/28/26	27 827	1,1%
Dluhopis	kreditní, úrokové	KKCG FINANCING AS 5.9 10/17/29	39 159	1,5%
Dluhopis	kreditní, úrokové	POZAVAROVALNICA SA 5.2 10/04/29	25 479	1,0%
Dluhopis	kreditní, úrokové	EPH FINANCING 4.5 03/17/25	52 517	2,0%
Dluhopis	kreditní, úrokové	J AND T BANKA VAR 10/26/26	13 048	0,5%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CESKE DRAHY 5.5 06/24/29	34 703	1,3%
Dluhopis	kreditní, úrokové	VOLKSBANK WIEN FIX/FLT 10/06/27	10 511	0,4%
Dluhopis	kreditní, úrokové	PPF TELECOM GR 3.25 09/29/27	37 903	1,5%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CESKE DRAHY 5.625 10/12/27	2 704	0,1%
Dluhopis	kreditní, úrokové	PKO BANK POLSKI SA VAR 02/01/26	13 270	0,5%
Dluhopis	kreditní, úrokové	HZL UNICREDIT BA 3.625 02/15/26	13 117	0,5%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CEZ AS 2.375 04/06/27	37 851	1,5%
Dluhopis	kreditní, úrokové	TATRA BANKA AS VAR 02/17/26	15 939	0,6%
Dluhopis	kreditní, úrokové	TAURON POLSKA 2,375 07/05/27	24 700	1,0%
Dluhopis	kreditní, úrokové	ORLEN SA 4.75 07/13/30	81 758	3,3%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CTP BV 2.125 10/01/25	10 647	0,4%
Dluhopis	kreditní, úrokové	ENERGO PRO AS 8.5 02/04/27	17 864	0,7%
Dluhopis	kreditní, úrokové	OLDENBUR LD BANK 5.625 02/02/26	10 836	0,4%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CESKA SPORITELNA AS VAR 03/08/28	8 308	0,3%
Dluhopis	kreditní, úrokové	SLOVENSKA SPORIT VAR 10/04/28	18 746	0,7%
Dluhopis	kreditní, úrokové	Allwin entertainim 7,25 04/30/30	38 966	1,5%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CETIN GROUP BV 3.125 04/14/27	17 974	0,7%
Dluhopis	kreditní, úrokové	BAYER LNDSEBNK FIX/FLT 01/05/34	17 746	0,7%
Dluhopis	kreditní, úrokové	EPH FIN INTNL 6.651 11/13/28	71 243	2,7%
Dluhopis	kreditní, úrokové	BAWAG GRUP AG FIX/FLT 02/24/34	28 885	1,1%
Dluhopis	kreditní, úrokové	BANK POLSKA KASA VAR 11/23/27	13 117	0,5%
Dluhopis	kreditní, úrokové	REPUBLIKA SLOVENIJA 3 03/10/34	7 768	0,3%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CESKA SPORITELNA AS VAR 01/15/30	41 414	1,7%
Dluhopis	kreditní, úrokové	KBC GROUP NV FIX/FLT 04/17/35	27 053	1,0%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CEZ AS 0.875 12/02/26	36 283	1,5%
Dluhopis	kreditní, úrokové	POLAND GOV BOND 3.625 01/11/34	26 574	1,0%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CTP NV 4.75 02/05/30	32 892	1,3%
Dluhopis	kreditní, úrokové	ROMANIA 5.375 03/22/31	26 388	1,0%

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

Dluhopis	kreditní, úrokové	SAXO BANK VAR 03/25/28	21 656	0,8%
Dluhopis	kreditní, úrokové	PKO BANK POLSKI SA VAR 03/27/28	13 251	0,5%
Dluhopis	kreditní, úrokové	NOVA KREDITNA BANK VAR 04/03/28	15 925	0,6%
Dluhopis	kreditní, úrokové	TATRA BANKA AS VAR 04/29/30	16 295	0,6%
Dluhopis	kreditní, úrokové	SAXO BANK FIX/FLT 08/02/34	10 664	0,4%
Dluhopis	kreditní, úrokové	RAIFFEISEN BANK RT VAR 05/23/30	10 836	0,4%
Dluhopis	kreditní, úrokové	ROMANIA 5.25 05/30/32	15 216	0,6%
Dluhopis	kreditní, úrokové	ACCO.FC1 8,00/29	20 514	0,8%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CEZ AS 4.25 06/11/32	52 662	2,0%
Dluhopis	kreditní, úrokové	COLTCZ VAR 03/23/27 - CZG VAR/27 - COLTCZ VAR	25 648	1,0%
Dluhopis	kreditní, úrokové	COLTCZ VAR/30	9 052	0,3%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CESKA SPORITELNA AS VAR 07/03/31	16 139	0,6%
Dluhopis	kreditní, úrokové	MONETA MONEY BANK VAR 09/11/30	70 548	2,6%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CEZ AS 4.125 09/05/31	36 426	1,4%
Dluhopis	kreditní, úrokové	OMV AG 3.25 09/04/31	6 398	0,2%
Dluhopis	kreditní, úrokové	VOLKBANKWIEN FIX/FLT 12/04/35	26 289	1,0%
Dluhopis	kreditní, úrokové	GTC AURORA LUXEM 2.25 06/23/26	11 700	0,5%
Dluhopis	kreditní, úrokové	SOCIETATEA NATION 4.75 10/07/29	51 431	2,0%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CTP NV 3.875 11/21/32	10 012	0,4%
Dluhopis	kreditní, úrokové	CA IMMOBILIEN 4.25 04/30/30	15 221	0,6%
Dluhopisy		Celkem	1 772 686	68,3%
Úvěry	kreditní, úrokové	Ing. Petr Kapitán	6 559	0,3%
Úvěry	kreditní, úrokové	Add more Fruit s.r.o.	10 424	0,4%
Úvěry	kreditní, úrokové	MS Byty s.r.o.	11 886	0,4%
Úvěry	kreditní, úrokové	Zuzana Janeček	20 051	0,8%
Úvěry	kreditní, úrokové	Limetree Capital s.r.o.	12 061	0,5%
Úvěry		Celkem	60 981	2,4%
Akcie	tržní riziko, měnové	Invesco Senior Loan div	12 154	0,5%
Akcie	tržní riziko, měnové	SPDR Blackstone Senior Loan div	12 137	0,5%
Akcie	tržní riziko	Encor Konzervativní, otevřený podílový fond	69 107	2,7%
Akcie	tržní riziko	Fond Élévation otevřený podílový fond	26 098	1,0%
Akcie	tržní riziko	Mezzanine Capital Fund SICAV, podfond Loan B	14 945	0,6%
Akcie	tržní riziko, měnové	ACP Credit I SCA SICAV RAIF	17 858	0,7%
Akcie	tržní riziko, měnové	EMUN Global Private Credit OPF (USD)	178 310	6,8%
Akcie		Celkem	330 609	12,8%
Ostatní	kreditní	Příjmy příštích období	426	0,0%
Celkový součet			2 592 501	100,0 %

Podfond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice (např. běžné účty, dluhopisy, poskytnuté úvěry a ostatní) do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Podfond vyčísľuje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Podfondu.

12.3. Identifikovaná hlavní rizika

12.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

12.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Riziko 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 Podfondu do peněžních prostředků může být potom určitá transakce zatížena dodatečnými transakčními náklady nebo ji nemusí být možné 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 Podfondu.

V souladu s pravidly řízení rizik podfondu, které si obhospodařovatel interně stanovil, udržuje fond objem okamžitě likvidních aktiv neustále na úrovni alespoň 15% objemu portfolia.

Zbývající splatnost smluvních nediskontovaných plateb nederivátových finančních závazků Podfondu (v tis. Kč):

tis. Kč	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Ostatní pasiva – bez derivátů	0	24 381	0	0	24 381
Ostatní pasiva – s deriváty	0	1 256	8 011		9 267
Celkem k 31. prosinci	0	25 637	8 011	0	33 648

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

12.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

Úvěrové riziko Podfondu plyne zejména:

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

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

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

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

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

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

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

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

tis. Kč	Pohledávky za nebankovními subjekty	Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly	Pohledávky za bankami a družstevními i záložními	Náklady a příjmy příštích období	Celkem
Standardní	60 981	2 103 295	427 799	426	2 592 501

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u Privat banky, a.s., České spořitelny, a.s., Komerční banky, a.s. a Československé obchodní banky a.s. Jedná se o regulované bankovní subjekty pod dohledem ČNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je hodnoceno jako nízké.

12.3.4. Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Měnové riziko spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Podfond může držet investice i v jiných měnách, než je jeho referenční měna a jejich hodnota tedy může stoupat nebo klesat v důsledku změn měnových kurzů. Nepříznivé pohyby měnových kurzů mohou mít za následek ztrátu kapitálu.

Měnové riziko je spojeno s cizoměnovými transakcemi a z nich plynoucími cizoměnovými zůstatky. Funkční měnou Podfondu je CZK a je-li uskutečněna transakce denominována v jiné měně, je přepočítána, stejně tak jsou přepočítávány zůstatky pohledávek a závazků, které z transakce plynou. Důsledkem je vznik kurzových rozdílů s vlivem na celkový výsledek hospodaření (kurzový zisk/ztráta).

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	427 483	5	311	427 799
Pohledávky za nebankovními subjekty	60 981	0	0	60 981
Dluhové cenné papíry	540 559	1 214 263	17 864	1 772 686
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	110 150	17 858	202 601	330 609
Příjmy příštích období	426	0	0	426
Celkem k 31. prosinci	1 139 599	1 232 126	220 776	2 592 501

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Ostatní závazky – včetně derivátů	33 648	0	0	33 648
Celkem k 31. prosinci	33 648	0	0	33 648

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

12.3.5. Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

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

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

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

Analýza citlivosti

tis. Kč	Změna úr. sazeb (+)	Zisk/ztráta
úrokové riziko úvěrů	+1 %	-494
riziko ceny dluhových cenných papírů CZK	+1 %	-14 075
riziko ceny dluhových cenných papírů EUR	+1 %	-38 719
riziko ceny cenných papírů USD	+1 %	-339
Celkem k 31. prosinci		-53 627

12.3.6. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

12.3.7. Operační riziko (stupeň vystavení Podfondu 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 Podfondu nebo investiční akcie.

Podfond čelí množství provozních rizik, včetně rizika vyplývajícího ze závislosti na informačních technologiích a telekomunikační infrastruktuře. Podfond 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. Podfond 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.

Obhospodařovatel udržuje pro klíčové procesy systém automatických i manuálních kontrol, včetně principu „čtyř očí“ při zadávání platebních příkazů. Incidentsy operačního rizika jsou v souladu s interními předpisy zaznamenávány do databáze operačních rizik, které jsou následně vyhodnocovány statutárním orgánem, který také přijímá příslušná nápravná opatření. V roce 2024 nebyl zaznamenán žádný incident operačního rizika.

12.3.8. Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Obhospodařovatel má nastaveny postupy identifikace a řízení střetu zájmů, čímž je potenciální riziko minimalizováno.

12.3.9. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Rizika spojená s jednotlivými typy derivátů, která mají být nabývána na účet Podfondu, 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 Podfond 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.

12.3.10. Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Podfondu 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.

V minulém období fond využíval repo obchody pouze výjimečně pro optimalizaci řízení likvidity, kde protistranou byla Česká spořitelna.

13. Reálná hodnota

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (např. veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykazání. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (např. deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Podfond 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 zveřejněná ocenění reálnou hodnotou jsou opakující se ocenění reálnou hodnotou.

Finanční nástroje

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

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

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně 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 pasiva oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Police 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, se řadí ostatní dlouhodobá finanční aktiva a pasiva.

Majetkové účasti a ostatní investiční aktiva, pohledávky a pasiva 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 zjištěná.

Zajištění finančního instrumentu má zásadní vliv na ocenění majetku, a to zejména v mezích 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 stanovujeme stejně jako u úvěrových pohledávek. Budoucí závazky diskontujeme na základě sazby, která se skládá z kreditního rizika (bonity klienta) a tržního rizika (sazby ČNB, ECB). Daná metoda je dle našeho názoru vhodná, neboť reflektuje aktuální situaci věřitele, které by mohlo mít vliv třeba na předčasné splacení úvěru a dále na vývoj trhu. Tím jsme schopni stanovit, za jakých podmínek by dal tento závazek pořídit v současnosti, a to odpovídá definici reálné hodnoty.

13.1. Hierarchie reálných hodnot

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

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

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Podfondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2024 a 2023.

Rok 2024

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

Rok 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	410 449	410 449
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	45 346	45 346
Dluhové cenné papíry	468 848	22 473	336 902	828 223
Ostatní aktiva	0	0	1 462	1 462
Celkem k 31. prosinci	468 848	22 473	802 786	1 286 084
Závazky				
Ostatní pasiva	0	0	217 715	217 715
Celkem k 31. prosinci	0	0	217 715	217 715

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. Za nejvyšší úroveň považuje úroveň jedna, kdy je cena, která je neupravena, stanovena na základě kotací na aktivních trzích. Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo či nepřímo pozorovatelné pro aktivum či závazek.

Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny pro aktivum či závazek. Nepozorovatelné vstupní veličiny se použijí pro stanovení reálné hodnoty v rozsahu, ve kterém nejsou k dispozici relevantní pozorovatelné vstupní veličiny, čímž se umožní situace, ve kterých existuje pro aktivum či závazek ke dni ocenění slabá, případně žádná aktivita. Účetní jednotka určí nepozorovatelné vstupní veličiny za použití nejlepších dostupných informací za daných okolností, které mohou zahrnovat vlastní údaje účetní jednotky. Úroveň 1 – reálná hodnota instrumentů z úrovně 1 je zjištěna pomocí cen z hlavního nebo nejvýhodnějšího trhu. Pro likvidní, obchodované dluhopisy je použita CBBT Bloomberg kotace.

Úroveň 2 – reálná hodnota instrumentů z úrovně 2 je zjištěna pomocí modelů, kde lze některé vstupní proměnné tržně pozorovat. Do úrovně 2 řadíme Bloomberg kotace BVAL a BGN. Do této úrovně patří také dluhopisy, jejichž reálná hodnota byla zjištěna DCF modelem, přičemž kreditní spread byl odvozen od podobných tržně pozorovatelných dluhopisů.

Úroveň 3 – reálná hodnota instrumentů z úrovně 3 je zjištěna pomocí DCF modelu bez tržně pozorovatelných proměnných.

V průběhu sledovaného a srovnávacího období došlo k přesunům z úrovně 3 do úrovně 2 – viz. kapitola 13.3.6.

13.2. 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 finanční aktivu, úrokové sazby, analýza vývoje hospodářství, informace z finančních trhů, emisní podmínky, finanční analýza dlužníka apod.

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

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

Ocenění výnosovým způsobem – Jednou z těchto metod je metoda diskontovaných peněžních toků. V rámci této metody jsou odhadovány budoucí peněžní toky, včetně pokračující hodnoty na konci projektovaného období, které jsou diskontovány na současnou hodnotu požadovanou mírou výnosnosti. Metoda diskontovaných peněžních toků je považována (spolu s ostatními modely používajícími predikce budoucích výsledků) za teoreticky 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 2 a 3 ke konci sledovaného účetního období jsou následující:

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	427 799	DCF Model	Pribor
Pohledávky za nebankovními subjekty	60 981	DCF Model	Pribor, IRS CZK, DRSK model
Dluhové cenné papíry	1 772 686	DCF Model	Pribor, IRS CZK, Euribor, EUR IRS, DRSK model tržně pozorované vstupy podobných dluhopisů, BVAL
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	330 609	Cena zjištěná	Cena vyhlášená administrátorem (NAV)
Závazky			
Ostatní pasiva	33 648	DCF Model/NPV	Pribor, IRS CZK, Euribor, IRS EUR, FWD FX points,

Pohledávky za nebankovními subjekty jsou oceněny výnosovou metodou prostřednictvím DCF Modelu. Diskontní sazba je složena z tržní obvyklé úrokové sazby, kreditního rizika dlužníka a případně dalšího specifického či likvidního rizika. Jako tržní obvyklá sazba je využit PRIBOR/EURIBOR pro krátkodobou část výnosové křivky a IRS CZK/IRS EUR pro dlouhodobou část výnosové křivky. Kreditní riziko bylo vypočteno jako Z-Spread k datu uzavření úvěrové smlouvy a následně na základě finančních výkazů dlužníka korigováno pomocí Bloomberg DRSK modelu. Vážený průměr diskontní sazby činí 8,48 %.

Dluhové cenné papíry spadající do klasifikace L2 jsou oceněny pomocí kotované ceny BVAL nebo byl při modelovém ocenění použit tržně pozorovaný vstup podobného dluhopisu. Dluhové cenné papíry spadající do klasifikace L3 jsou oceněny výnosovou metodou prostřednictvím DCF Modelu. Diskontní sazby je složena z tržní úrokové sazby, kreditního rizika emitenta a případně dalšího specifického rizika. Jako tržní obvyklá sazba je využit PRIBOR/EURIBOR pro krátkodobou část výnosové křivky a IRS CZK/IRS EUR pro dlouhodobou část výnosové křivky. Kreditní riziko bylo vypočteno jako Z-Spread k datu emise dluhopisu. Kreditní marže byla následně korigována dle tržně pozorovaných vstupů nebo tržně pozorovaných vstupů podobných dluhopisů. Vážený průměr diskontní sazby činí 6,29 %.

Akcie a podílové listy spadající do klasifikace L2 jsou oceněny cenou zjištěnou. NAV je přebráno od administrátora buď formou výpisu nebo z online zdroje.

Derivátové obchody spadající pod ostatní pasiva a klasifikovány jako L2 jsou oceněny pomocí metody NPV. Forwardové body, z nichž se skládá forwardový měnový kurz jsou přejaty z databáze Bloomberg.

13.2.1. Citlivostní analýza na nepozorovatelné vstupy – Z-Spread

Součástí přílohy výroční zprávy je uvedena citlivostní analýza na změnu nepozorovatelných vstupů ocenění úrovně 3, přes diskontní cashflow model (DCF model). V tabulce níže je uvedena reálná hodnota dluhopisů klasifikovaných do L3, vážený průměr durace této části portfolia a teoretický výpočet simulující situaci, kdyby došlo k plošnému snížení/zvýšení kreditní přírážky napříč celým portfoliem.

Výsledky z analýzy lze interpretovat tak, že při plošném snížení/zvýšení kreditní přírážky o 1 procentní bod se zvýší/sníží hodnota dluhopisového L3 portfolia o 7 512 875,62 Kč, za jinak neměnných podmínek.

Významné nepozorovatelné vstupy	Nominální hodnota L3 dluhopisového portfolia v CZK	Vážený průměr durace L3 dluhopisového portfolia
Kreditní přírážka	256 629 904,00,	2,90
Při plošném zvýšení/snížení kreditního rizika o 1procentní bod se hodnota portfolia sníží/zvýší o 2,9 procentního bodu.		

13.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

13.3.1. Ocenění nemovitostí

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.

13.3.2. Ocenění obchodních podílů a akcií

výnosovým způsobem

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

substančním způsobem

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

nákladovým způsobem

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

likvidační hodnotou

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

13.3.3. Ocenění cenných papírů

výnosovým způsobem

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

13.3.4. Ocenění poskytnutých úvěrů

výnosovým způsobem

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

13.3.5. Ocenění přijatých úvěrů

výnosovým způsobem

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

13.3.6. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12. 2024 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	410 449	0	0	20 829 372	0	0	-20 812 022	0	427 799
Pohledávky za nebankovními subjekty	45 346	1 836	0	87 920	0	0	-74 121	0	60 981
Dluhové cenné papíry	349 292	1 614	0	156 562	-54 959	0	-25 848	-161 867	265 494
Ostatní aktiva	1 462	0	0	374 546	0	0	-375 582	0	426
Celkem aktiva	806 549	3 450	0	21 448 400	-54 959	0	-21 287 573	-161 867	754 700
Závazky									
Ostatní pasiva	217 715	0	0	6 131 726	0	0	-6 315 793	0	33 648
Celkem závazky	217 715	0	0	6 131 726	0	0	-6 315 793	0	33 648

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2023 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	28 473	101	0	8 810 490	0	0	-8 428 615	0	410 449
Pohledávky za nebankovními subjekty	91 019	-1 897	0	291 735	0	0	-335 511	0	45 346
Dluhové cenné papíry	525 125	2 002	0	81 705	-83 207	0	-176 333	0	349 292
Ostatní aktiva	25 916	-409	0	201 927	0	0	-225 972	0	1 462
Celkem aktiva	670 533	-203	0	9 385 857	-83 207	0	-9 166 131	0	806 549
Závazky									
Závazky vůči bankám	33 732	0	0	35 571	0	0	-69 303	0	0
Ostatní pasiva	5 962	0	0	3 142 546	0	-453 742	-2 477 051	0	217 715
Celkem závazky	39 694	0	0	3 178 117	0	-453 742	-2 546 354	0	217 715

14. Transakce se spřízněnými osobami

Účetní jednotka ve sledovaném období neeviduje transakce se spřízněnými osobami.

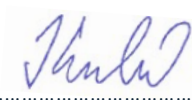
14.1. Osoby ovládající

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

15. Významné události po datu účetní závěrky

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

Sestaveno dne: 15.4. 2025


.....

Mgr. Jan Kubín

zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti

EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.

8. Příloha č. 3 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu 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. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku	ISIN	Pořizovací hodnota (tis. Kč)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (tis. Kč)
EMUN Global Private Credit OPF (USD)	CZ0008478666	176 930	178 310
J&T Banka bankovní účet		152 001	152 001
UniCredit Banka termínovaný vklad		140 000	140 000
J&T Banka pohledávka z převodu peněžních prostředků (3 640 tis. EUR)		91 673	91 673
PKN ORLEN	XS2647371843	75 588	80 077
EPH FINANCIAL	XS2716891440	64 306	70 670
MONETA MONEY BANK	XS2898794982	67 743	69 636
ENCOR Konzervativní, OPF	CZ0008477932	65 000	69 107
EPH FINANCIAL	CZ0003524464	52 377	51 847
ČEZ AS	XS2838370414	49 947	51 472
SOCIETATEA NATION	XS2914558593	50 847	50 875
MND AS	CZ0003538183	44 999	45 037
ČESKÁ SPOŘITELNA AS	XS2746647036	37 317	39 667
KKCG FINANCING AS	SK4000025938	37 875	38 707
KKCG FINANCING AS	CZ0003563009	37 000	38 394
SAZKA ALLWIN ENTERTAINIM	XS2615937187	35 985	37 794
PPF TELECOM	XS2238777374	40 412	37 591
ČEZ AS	XS2461786829	34 188	37 190
ČEZ AS	XS2084418339	34 504	36 257
ČEZ AS	XS2894908768	35 030	35 960
GEVORKYAN SRO	CZ0000002159	34 648	34 759
ČESKÉ DRÁHY AS	CZ0003562340	32 794	33 765
CTPNV	XS2759989234	30 982	31 598