

# VÝROČNÍ ZPRÁVA

Za podfond společnosti  
Broker Consulting FKI SICAV, a. s. s názvem:

**OK Smart Opportunity, podfond  
Broker Consulting FKI SICAV, a.s.**

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCEM 2025



**Obsah**

|   |    |
|---|----|
| Údaje a skutečnosti podle zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb.,<br>Nařízení EU 231/2013 a Nařízení EU 2015/2365 | 5  |
| Zpráva nezávislého auditora   | 9  |
| Účetní závěrka Podfondu OK Smart Opportunity  | 12 |

**Vybrané klíčové ekonomické informace  
ke dni 31. 12. 2025**

|  |  |
|--|--|
| AKTIVA PODFONDU CELKEM:                      | 677 101 968,16 Kč  |
| POČET VYDANÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ              | 309 843 172 ks (třída A)<br>119 574 875 ks (třída B)<br>37 105 751 (třída Z)             |
| VÝKONNOST PODFONDU od vzniku do 31. 12. 2025 | 27,93 % (třída A)<br>14,84 % (třída B)<br>14,17 % (třída Z)                              |
| FONDOVÝ KAPITÁL                              | 396 395 600,54 Kč (třída A)<br>137 330 133,75 Kč (třída B)<br>42 365 193,87 Kč (třída Z) |
| FONDOVÝ KAPITÁL NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST       | 1,2793 Kč (třída A)<br>1,1484 Kč (třída B)<br>1,1417 Kč (třída Z)                        |

**Struktura majetku Podfondu  
k 31. 12. 2025**

|                                     |                   |
|-------------------------------------|-------------------|
| Aktiva celkem                       | 677 101 968,16 Kč |
| Z toho                              |                   |
| Vklady v bankách                    | 2,13 %            |
| Pohledávky za nebankovními subjekty | 16,34 %           |
| Investiční nástroje                 | 80,10 %           |
| Ostatní pohledávky                  | 1,43 %            |

# NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY FONDU KVALIFIKOVANÝCH INVESTORŮ A JEHO PODFONDŮ

## 1. Údaje o investiční společnosti, která Fond a Podfondy obhospodařuje, a o její činnosti ve vztahu k majetku Fondu a Podfondů v rozhodném období

Po celou dobu existence byl Fond i Podfond obhospodařován pouze obchodní společností MONECO investiční společnost, a.s. se sídlem Radlická 751/113e, Jinonice, 158 00 Praha 5, IČO: 090 52 984, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 25207 (dále jen „obhospodařovatel“).

### Přehled činností ve vztahu k Podfonde:

V průběhu účetního období realizoval Podfond svoji investiční činnost v souladu s investiční strategií Podfondu, přičemž zejména vyhledával a zařazoval do svého majetku aktiva, která mají potenciál optimálně naplňovat investiční cíle a investiční záměry stanovené ve statutu Podfondu.

## 2. Údaje o portfolio manažerech Fondu a Podfondu v rozhodném období

### ONDŘEJ PĚŠKA

portfolio manažer MONECO investiční společnost, a.s.

doba výkonu funkce: od vzniku Fondu a Podfondu

### Zkušenosti a znalosti:

Po studiu na Provozně ekonomické fakultě na Mendelově univerzitě v Brně působil Ondřej v Komerční bance, kde se staral o majetek movitých klientů zejména z řad podnikatelů a fyzických osob včetně správy jejich investičních portfolií. Následně se přesunul do Penzijní společnosti České pojišťovny, kde zastával pozici finančního analytika v oddělení správy portfolia a podílel se na investiční strategii a investičních rozhodnutích pro jednotlivé účastnické fondy a transformovaný fond V MONECO investiční společnosti má Ondřej ve své funkci na starosti obhospodařování majetku všech Podfondů a jednoho fondu kvalifikovaných investorů (včetně jeho podfondů), přičemž od 1. 7. 2022 působí rovněž ve funkci investičního ředitele a od 1. 10. 2024 ve funkci člena představenstva MONECO investiční společnosti. Současně se podílí

i na tvorbě a následné realizaci investiční strategie a na aktivním vyhledávání nových investičních příležitostí se zajímavým potenciálem zhodnocení pro všechny investiční fondy a portfolia obhospodařované MONECO investiční společností.

## 3. Údaje o depozitáři Fondu a Podfondu v rozhodném období

Depozitářem Fondu a jeho Podfondů byla po celé rozhodné období obchodní společnost Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 05 Praha 1, IČO 264 42 671, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 7153. (dále jen „Depozitář“).

## 4. Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Podfondu pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Podfondu

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Podfondu zajišťuje Depozitář. Depozitář pověřil úschovou nebo jiným opatrováním některých investičních nástrojů a vypořádáním obchodů společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČO: 649 48 242.

## 5. Údaje o osobách oprávněných poskytovat investiční služby, které vykonávaly činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Podfondu v rozhodném období

V rozhodném období nevykonával žádný subjekt činnost hlavního podpůrce pro Fond či Podfond resp. žádný obchod ve vztahu k majetku Fondu, resp. Podfondu nebyl uskutečněn prostřednictvím hlavního podpůrce.

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

| Název cenného papíru               | ISIN         | Podíl   | Požizovací cena v tis. Kč | Reálná hodnota v tis. Kč |
|------------------------------------|--------------|---------|---------------------------|--------------------------|
| Accolade (akcie A)                 | MT7000014932 | 6,62%   | 30 000                    | 44 817                   |
| MAM Private Equity podfond A (CZK) | CZ0008050713 | 2,26 %  | 12 000                    | 15 282                   |
| Wine Investment Partners           | CZ0008041340 | 1,79 %  | 14 000                    | 12 095                   |
| Mint                               | CZ0008045044 | 0,75 %  | 4 088                     | 5 059                    |
| RHAPSODY II                        | CZ0008049251 | 10,84 % | 60 000                    | 73 407                   |
| Conseq-Orbit                       | CZ0008044310 | 7,28 %  | 43 099                    | 49 311                   |
| ALPHA                              | CZ0008043270 | 2,38 %  | 11 422                    | 16 089                   |
| Conseq eko-energetický             | CZ0008044849 | 1,53 %  | 10 000                    | 10 363                   |
| ČFP                                | MT7000011102 | 8,06 %  | 40 000                    | 54 577                   |
| LitFin SICAV a.s., Alpha podfond A | CZ0008051133 | 1,74 %  | 9 988                     | 11 764                   |
| Activist                           | CZ0008045184 | 2,44 %  | 11 000                    | 16 514                   |
| Elba otevřený podílový fond        | CZ0008476116 | 4,14 %  | 24 995                    | 28 030                   |
| Dynamika PROFÍ                     | CZ0008476272 | 5,51 %  | 27 722                    | 37 311                   |

V majetku Fondu je 100% podíl na obchodní společnosti Nová Papírna CII, s.r.o.

| Název cenného papíru     | Podíl   | Požizovací cena v tis. Kč | Reálná hodnota v tis. Kč |
|--------------------------|---------|---------------------------|--------------------------|
| Nová Papírna CII, s.r.o. | 24,00 % | 149 409                   | 162 516                  |

**7. Údaje o vývoji hodnoty investičních akcií Podfondu v rozhodném období v názorné grafické podobě**



**8. Údaj o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku nebo nároku investorů Podfondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu, resp. Podfondu v rozhodném období**

V rozhodném období nebyly vedeny žádné soudní nebo rozhodčí spory.

**9. Údaj o hodnotě všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akci**

V rozhodném období nebyly vyplaceny žádné podíly na zisku.

**10. Údaj o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Podfondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních**

- Úplata za činnost obhospodařovatele činila v rozhodném období částku 5 130 604,54 Kč;
- Úplata za činnost administrátora činila v rozhodném období částku 1 035 617,28 Kč;
- Úplata za činnost depozitáře činila v rozhodném období částku ve výši 687 319,71 Kč;
- Úplata za činnost hlavního podpůrce v rozhodném období činila částku ve výši 0 Kč, neboť tato činnost nebyla pro Fond či Podfond vykonávána;
- Úplata za činnost interního auditora činila v rozhodném období částku ve výši 29 704,80 Kč;

- Úplata za činnost statutárního auditora činila v rozhodném období částku ve výši 171 242,61 Kč;
- Náklady na účetní služby činily v rozhodném období částku ve výši 212 687,57 Kč;
- Náklady na právní služby činily v rozhodném období částku ve výši 81 286 Kč.

## A. NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY FONDU KVALIFIKOVANÝCH INVESTORŮ A JEHO PODFONDU

### 11. Údaje o podstatných změnách údajů ve statutu Podfondu v roce 2025

V rozhodném období, kromě pravidelné aktualizace, došlo ke změně statutu v souvislosti se změnou četnosti stanovení aktuální hodnoty investiční akcie z měsíční na čtvrtletní od 1. 4. 2025.

### 12. Údaje o odměnách pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele za rok 2025

Odměny pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele se vztahují ke všem činnostem obhospodařovatele vykonávaným ve vztahu ke všem obhospodařovaným fondům.

- Fond ani Podfond neměl v rozhodném období žádné vlastní zaměstnance;
- MONECO jako obhospodařovatel Fondu a Podfondu vyplatilo za rok 2025 mzdové a obdobné náklady ve výši 11 538 tis. Kč. Mzdové a obdobné náklady MONECO neobsahují pohyblivou složku mzdy. Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích osob MONECO v roce 2025 byl 15,46. MONECO nevyplatilo žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Fondu, resp. Podfondu;
- MONECO z majetku Fondu, resp. Podfondu nevyplatilo žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Fondu, resp. Podfondu.

## B. OSTATNÍ NÁLEŽITOSTI

### 13. Údaje o podstatných skutečnostech, které nastaly po rozhodném dn:

Po rozhodném období nedošlo k žádným skutečnostem významným pro naplnění účelu výroční zprávy.

### 14. Údaje o předpokládaném vývoji činnosti

Rok 2025 byl šestým rokem existence Podfondu. Podfond shromažďuje peněžní prostředky, které následně investuje v souladu se svou investiční strategií. Podfond v roce 2026 nepředpokládá významné změny své investiční strategie. Ta zůstává postavena na široké diverzifikaci v rámci multi-asset zaměření na fixed income, real estate a alternativní investice. Skladba je nadále plánována s cílem nízké korelace s kapitálovými trhy a standardními třídami aktiv jako akcie, dluhopisy, nebo nemovitostní či alternativní aktiva. Portfolio může být v následujícím období doplněno o zajímavé příležitosti například ze segmentu alternativních či speciálních investic, které budou nabízet růst při odpovídající úrovni rizika. Dále je plánováno, že do majetku fondu budou přibývat větší nemovitostní aktiva se zajímavým výnosem, a také investice zaměřené na private equity a private debt. Hlavním úkolem Podfondu v roce 2026 je investovat shromážděný kapitál v souladu s investiční strategií, limity a výnosovými očekáváními akcionářů a vytvořit tak předpoklady pro dlouhodobě stabilní výnosy Podfondu a růst objemu jeho majetku.

### 15. Údaje o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

Fond ani Podfond nevyvíjí žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

### 16. Údaje o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

V oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů postupuje Fond i Podfond v souladu s platnou právní úpravou. Fond ani Podfond nevyvíjí žádné specifické aktivity v oblasti ochrany životního prostředí.

### 17. Údaje o pobočkách nebo jiných částech obchodního závodu v zahraničí

Fond ani Podfond nemá pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

### 18. Informace o cílech a metodách řízení rizik, včetně politiky pro zajištění všech hlavních typů plánovaných transakcí, u kterých se použijí zajišťovací deriváty

Investiční činnost je realizována na úrovni Podfondu. S investicí do Podfondu jsou spojena rizika, o kterých jsou investoři detailněji informováni zejména ve statutu Fondu a Podfondu a dále ve sdělení klíčových informací.

Obecnými podstatnými riziky dle statutu Fondu jsou úvěrové riziko, riziko nedostatečné likvidity, riziko vypořádání, tržní riziko, operační riziko, riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy, riziko vyplývající z možnosti vytváření podfondů Fondem. Dalšími riziky dle statutu Podfondu jsou rizika spojená s právním řádem a jeho možnou změnou, riziko nedostatečné diverzifikace, riziko s možností pozastavit vydávání a odkupování investičních akcií, riziko nestálé hodnoty investičních akcií, riziko spojené s používáním technik k obhospodařování a jejich vlivu na výkonnost Podfondu, úvěrové riziko, úrokové riziko, riziko spojené s investicemi do pohledávek (poskytování úvěrů a zápůjček), riziko vyplývající z ingerence třetí osoby poskytující úvěr či zápůjčku, riziko koncentrace, riziko repo operace (repo, reverzní repo), riziko spojené s investicemi do finančních derivátů, měnové riziko, riziko plynoucí z investování do cílových investičních fondů.

Podfond může používat techniky k obhospodařování zejména finanční deriváty popsané ve Statutu. Rizika spojená s těmito deriváty jsou posuzována komplexně, tj. je posuzováno jak riziko vlastního nástroje, tak riziko protistran a podkladového aktiva nebo nástroje. Rizika plynoucí z použití těchto derivátů jsou omezena především výběrem protistran obchodu a maximálním limitem expozice. Selhání protistrany obchodu může mít negativní dopad na hodnotu investiční akcie Podfondu.

Fond v rozhodném období nenabyl vlastní akcie.

### **19. Informace podle čl. 13 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/2365**

Fond v rozhodném období nevyužil SFT a swapy veškerých výnosů ve smyslu nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/2365, a z tohoto důvodu tak nejsou součástí výroční zprávy fondu informace ve smyslu oddílu A přílohy nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/2365, tj. obecné údaje, údaje o koncentraci, souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně – v členění podle těchto kategorií, údaje o opětovném použití kolaterálu, údaje o úschově kolaterálu obdrženého fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů, údaje o úschově kolaterálu poskytnutého fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů, jakož ani údaje o výnosech a nákladech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů.

### **20. Obecné informace o pobídkách**

Obhospodařovatel a administrátor Fondu a Podfondu využívá k distribuci investičních akcií Podfondu investičního zprostředkovatele, jemuž vyplácí provize stanovené procentem z úplaty, kterou investiční společnost přijímá od Fondu, resp. Podfondu za výkon činnosti obhospodařování Fondu a Podfondu, a dále procentem ze vstupních poplatků z jimi zprostředkovaných investic, přičemž investiční zprostředkovatel může svým zaměstnancům či osobám v obdobném právním vztahu poskytovat peněžité či nepeněžité plnění.

Obhospodařovatel a administrátor Fondu a Podfondu svým zaměstnancům či osobám v obdobném právním vztahu, zejména investičním zprostředkovatelům, s kterými spolupracuje, může poskytnout nepeněžité plnění formou slevy ze vstupních poplatků z investic do Fondu a Podfondu.

### **21. Opatření k zamezení střetů zájmů**

K zamezení střetů zájmů přijal obhospodařovatel politiku střetu zájmů, přičemž informace o střetech zájmů uveřejňuje, bližší informace jsou k dispozici na internetových stránkách obhospodařovatele [www.monecois.cz](http://www.monecois.cz).

### **22. Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

Podkladové investice tohoto finančního produktu (Podfondu) nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podfond neprosazuje environmentální a sociální vlastnosti, ani nesleduje environmentální cíle.

V Praze dne 29. dubna 2026



**Ing. Jiří Šindelář, Ph.D., MBA**

pověřený zmožněnec MONECO investiční společnost, a.s.  
jako člena správní rady Broker Consulting FKI SICAV, a.s.

## Zpráva nezávislého auditora

o ověření  
účetní závěrky

k 31. prosinci 2025

**OK Smart Opportunity, podfond Broker Consulting  
FKI SICAV, a.s.**

Praha, duben 2026

### Údaje o auditované účetní jednotce

|                        |  |
|------------------------|--|
| Název účetní jednotky: | OK Smart Opportunity, podfond Broker Consulting FKI SICAV, a.s.  |
| Sídlo:                 | Radlická 751/113e, Jinonice, 158 00 Praha 5, Česká republika   |
| IČO fondu:             | 092 91 342   |
| NID podfondu:          | 751 61 931   |
| Statutární orgán:      | MONECO investiční společnost, a.s., již při výkonu funkce zastupuje Jiří Šindelář, PhD., MBA, pověřený zmocněnec   |
| Předmět činnosti:      | Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ust. § 95 odst. 1 písm. a) zák.č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech |
| Ověřované období:      | 1. leden 2025 až 31. prosinec 2025   |
| Příjemce zprávy:       | investoři podfondu   |

### Údaje o auditorské společnosti

|   |  |
|---|--|
| Název společnosti:                      | CLA Audit s.r.o.                                 |
| Evidenční číslo auditorské společnosti: | 271  |
| Sídlo:                                  | Rohanské nábřeží 721/39, 186 00 Praha 8 – Karlín |
| Zápis proveden u:                       | Městského soudu v Praze                          |
| Zápis proveden pod číslem:              | oddíl C, číslo vložky 84866                      |
| IČO:                                    | 631 45 871                                       |
| Odpovědný auditor:                      | Ing. Rudolf Černý                                |
| Evidenční číslo auditora:               | 1992   |

## Zpráva nezávislého auditora

### pro investory podfondu OK Smart Opportunity, podfond Broker Consulting FKI SICAV, a.s.

#### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu OK Smart Opportunity, podfond Broker Consulting FKI SICAV, a.s. (dále „účetní jednotka“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. 12. 2025 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o účetní jednotce jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv podfondu OK Smart Opportunity, podfond Broker Consulting FKI SICAV, a.s. k 31. 12. 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31. 12. 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

#### Základ pro výrok

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

#### Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá vedení účetní jednotky.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významné (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 účetní jednotce, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržení ostatních informací žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

#### Odpovědnost vedení účetní jednotky za účetní závěrku

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

Při sestavování účetní závěrky je vedení účetní jednotky povinno posoudit, zda je účetní jednotka schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy vedení účetní jednotky plánuje její zrušení nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

#### Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem účetní jednotky relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti vedení účetní jednotky uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky vedením účetní jednotky a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost účetní jednotky 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 účetní jednotky nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Účetní jednotka 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 vedení účetní jednotky mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

V Praze dne 29. dubna 2026



Ing. Rudolf Černý  
evidenční číslo auditora 1992  
CLA Audit s.r.o.  
evidenční číslo auditorské společnosti 271

# ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

K 31. PROSINCI 2025

OK SMART OPPORTUNITY,  
PODFOND Broker Consulting  
FKI SICAV, a.s.

## ROZVAHA K 31. PROSINCI 2025

|    | Aktiva v tis. Kč                       | Bod přílohy | 31. 12. 2025   | 31. 12. 2024   |
|----|--|-------------|----------------|----------------|
|    | <b>Aktiva</b>                          |             |                |                |
| 3  | Pohledávky za bankami                  | 8           | 14 424         | 1 744          |
|    | v tom: a) splatné na požádání          |             | 14 424         | 1 744          |
|    | b) ostatní pohledávky                  |             | 0              | 0              |
| 4  | Pohledávky za nebankovními subjekty    | 9           | 110 629        | 47 148         |
|    | v tom: a) splatné na požádání          |             | 0              | 0              |
|    | b) ostatní pohledávky                  |             | 110 629        | 47 148         |
| 6  | Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 12          | 379 874        | 402 276        |
| 8  | Účasti s rozhodujícím vlivem           | 11          | 162 517        | 0              |
| 11 | Ostatní aktiva                         | 10          | 9 658          | 1 148          |
|    | <b>Aktiva celkem</b>                   |             | <b>677 102</b> | <b>452 316</b> |

|   | Pasiva v tis. Kč   | Bod přílohy | 31. 12. 2025   | 31. 12. 2024   |
|---|--|-------------|----------------|----------------|
|   | <b>Pasiva</b>  |             |                |                |
| 4 | Ostatní pasiva   | 13          | 99 030         | 3 260          |
| 6 | Rezervy  | 14          | 1 981          | 1 452          |
|   | v tom: a) na důchody a podobné závazky                                       |             | 0              | 0              |
|   | b) na daně   |             | 1 981          | 1 452          |
|   | c) ostatní   |             | 0              | 0              |
|   | Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií) |             | 101 011        | 4 712          |
| 7 | Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií                      | 15          | 576 091        | 447 604        |
|   | <b>Pasiva celkem</b>   |             | <b>677 102</b> | <b>452 316</b> |

|    | Podrozvahová aktiva a pasiva v tis. Kč | Bod přílohy | 31. 12. 2025 | 31. 12. 2024 |
|----|--|-------------|--------------|--------------|
|    | <b>Podrozvahová aktiva</b>             |             |              |              |
| 8  | Hodnoty předané k obhospodařování      | 19          | 576 091      | 447 604      |
| 10 | Přijaté zástavy a zajištění            | 17          | 75 359       | 73 775       |

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

|           | tis. Kč  | Bod přílohy | 31. 12. 2025  | 31. 12. 2024 |
|-----------|--|-------------|---------------|--------------|
| 1         | Výnosy z úroků a podobné výnosy                        | 3           | 4 073         | 1 233        |
| 4         | Výnosy z poplatků a provizí                            | 4           | 716           | 1 365        |
| 5         | Náklady na poplatky a provize                          | 4           | 184           | 131          |
| 6         | Zisk nebo ztráta z finančních operací                  | 5           | 34 668        | 12 791       |
| 8         | Ostatní provozní náklady                               | 6           | 24            | 1            |
| 9         | Správní náklady  | 7           | 7 365         | 5 980        |
|           | v tom: a) náklady na zaměstnance                       |             | 0             | 0            |
|           | b) ostatní správní náklady                             |             | 7 365         | 5 980        |
| <b>19</b> | <b>Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním</b> |             | <b>31 884</b> | <b>9 277</b> |
| 23        | Daň z příjmů   | 16          | 1 863         | 487          |
| <b>24</b> | <b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>    |             | <b>30 021</b> | <b>8 790</b> |

# 1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Podfond OK Smart Opportunity (dále také jen „Podfond“) je podfond investičního fondu Broker Consulting FKI SICAV, a.s. („Společnost nebo „Fond“) a byl založen v souladu se stanovami Fondu a zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Fond byl zapsán do obchodního rejstříku dne 1. 7. 2020.

Fond byl dne 25. 6. 2020 zapsán do seznamu investičních fondů s právní osobností vedeném Českou národní bankou. Podfond OK Smart Opportunity byl zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou dne 2. 7. 2020.

Investiční akcie Podfondu jsou zaknihovanými cennými papíry a nemají jmenovitou hodnotu.

| Třída                        | Popis třídy                     | ISIN         |
|------------------------------|---------------------------------|--------------|
| Třída OK Smart Opportunity A | CZK, kvalifikovaný investor     | CZ0008045226 |
| Třída OK Smart Opportunity B | CZK, kvalifikovaný investor     | CZ0008050846 |
| Třída OK Smart Opportunity Z | CZK, pro vybrané typy investorů | CZ0008045234 |

Investičním cílem Podfondu je dosahovat stabilního zhodnocení aktiv nad úrovní výnosu dlouhodobých úrokových sazeb prostřednictvím dlouhodobých investic do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů (dále společně také jen „cenný papír“) vydávaných fondy kvalifikovaných investorů, do akcií, podílů, resp. jiných forem účastí na obchodních společnostech, formou poskytování úvěrů či zápůjček, odkupem dluhopisů či směnec a dalších aktiv.

Majetek Podfondu lze za účelem dosažení investičního cíle investovat zejména do následujících druhů majetkových hodnot:

- Cenné papíry vydávané fondem kvalifikovaných investorů;
- Pohledávky z Podfondem poskytnutých úvěrů a zápůjček;
- Cenné papíry vydávané fondem kolektivního investování;
- Doplňková aktiva ve formě dluhopisů, státních pokladničních poukázek a nástrojů peněžního trhu;
- Investice do majetkových účastí.

Fond i Podfond byl vytvořen na dobu neurčitou.

Obhospodařovatelem Fondu a Podfondu je MONECO investiční společnost a.s., se sídlem Radlická 751/113e, Praha 5 - Jinonice, 158 00 IČO 090 52 984 (dále jen „Společnost“).

Administrátorem Fondu a jeho Podfondů je společnost INVESTIKA, investiční společnost, a.s., se sídlem U Zvonařky 291/3, 120 00 Praha 2 – Vinohrady, IČO: 041 58 911 (dále jen „Administrátor“).

Depozitářem Fondu a Podfondu je Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Burzovní palác, Rybná 682/14 110 00 Praha 1, IČO: 264 42 671 (dále též jako „Depozitář“).

## 2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

### (a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se Zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

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

### **(b) 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.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

Finanční aktivum nebo jeho část Podfond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Podfond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

### **(c) Finanční nástroje**

Klasifikace finančních aktiv Podfondu je založena na

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

Podfond aplikuje standard IFRS 9 Finanční nástroje v oblasti klasifikace, oceňování a ztrát ze znehodnocení finančních aktiv a finančních závazků.

### **Obchodní model**

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

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

### **Finanční aktiva v naběhlé hodnotě**

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

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

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

### **Finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření**

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

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

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

V případě prodeje akcií, které jsou oceňovány do OCI, je zisk anebo ztráta zaúčtována na účet Hospodářský výsledek ve schvalovacím řízení - realizace prodejů SPV a cenných papírů.

### **Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty**

Strategie „Řízení na bázi reálné hodnoty“ se vztahuje na finanční aktiva, která jsou součástí portfolia, které je spravované a jehož výkonnost je posuzována na bázi reálné hodnoty. Do této kategorie jsou zařazena také finanční aktiva, které nesplňují SPPI test, finanční nástroje pořízené za účelem obchodování, kapitálové nástroje, u kterých se

účetní jednotka rozhodla nezařadit je do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření a jsou zde zařazeny rovněž všechny deriváty (typickými finančními aktivy jsou dluhové cenné papíry, kapitálové nástroje a podílové listy, deriváty, úvěry a pohledávky). Změny reálné hodnoty včetně kurzových rozdílů se v případě těchto aktiv vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

Finanční aktiva v tomto modelu nejsou předmětem výpočtu znehodnocení z očekávaných úvěrových ztrát. Obchodní model „Řízení na bázi reálné hodnoty“ nesplní podmínky pro zařazení finančních aktiv do kategorií AC (z anglického „amortized cost“); a FVOCI (z anglického „fair value through other comprehensive income“); a finanční aktiva řízená tímto modelem se musí přeceňovat na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty.

### **Vyhodnocení obchodního modelu**

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

- stanovené metody a cíle pro řízení portfolia a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě portfolia finančních aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané

prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového posouzení, jak je dosahováno cílů stanovených účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv a jak dochází k realizaci peněžních toků.

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

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

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

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

### **Zvolený obchodní model pro jednotlivé typy finančních aktiv a pasiv účetní jednotky**

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

### **Výnosové a nákladové úroky**

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry (EIR) odvozené od reálné hod-

noty při prvotním zaúčtování, která může zahrnovat i související poplatky (pro dluhové nástroje klasifikované jako finanční aktiva v naběhlé hodnotě nebo finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření).

### **Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly**

Akcie jsou při pořízení oceněny reálnou hodnotou a tou jsou také následně oceňovány v reálné hodnotě.

Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud Podfond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V případě veřejně obchodovaných majetkových cenných papírů jsou reálné hodnoty rovny cenám dosaženým na veřejném trhu zemí OECD.

Je-li reálná hodnota daného finančního aktiva stanovena v cizí měně, přepočte se na české koruny směnným kurzem k datu stanovení reálné hodnoty. Kurzový rozdíl je součástí ocenění reálnou hodnotou a nevykazuje se samostatně.

Hierarchie stanovení reálné hodnoty (definovaná v IFRS 13), která kategorizuje vstupní veličiny použité oceňovací techniky zvolené pro určení reálné hodnoty, má tři úrovně:

- Úroveň 1 – vstupy jsou kotované (neupravené) ceny na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění;
- Úroveň 2 – vstupy jsou údaje, u nichž se nejedná o kotované ceny obsažené v první úrovni, ale které jsou pro dané aktivum či závazek objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu, a to buď přímo, nebo nepřímo;
- Úroveň 3 – jako vstupní údaje pro aktivum nebo závazek se používají údaje, které nejsou objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu.

### **Pohledávky za nebankovními subjekty**

Pohledávky za nebankovními subjekty představují úvěry poskytnuté nemovitostním společností ovládaným Fondem. Všechny poskytnuté půjčky jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě snížené o přímo přiřaditelné transakční náklady. Po prvotním vykázání je způsob stanovení reálné hodnoty stanoven Administrátorem fondu.

## **Majetkové účasti v nemovitostních společnostech**

Majetkové účasti v nemovitostních společnostech jsou při pořízení oceněny reálnou hodnotou a tou jsou také následně oceňovány jako Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do úplného výsledku hospodaření. Reálná hodnota používaná pro ocenění majetkových účastí se stanoví jako tržní cena vyhlášená stanovená znalcem. Dvakrát ročně jsou nemovitosti držené v nemovitostních společnostech oceňovány nezávislým znalcem v oboru oceňování nemovitostí podle zákona upravujícího znalce, kterého vybírá obhospodařovatel.

## **Oceňování nemovitostí v majetku nemovitostních společností ovládaných Fondem**

Pro účely sledování a stanovování hodnoty nemovitostí v majetku nemovitostních společností se vychází z pořizovací ceny nemovitosti nebo posledního posudku znalce. Způsoby metod pro stanovování předmětných hodnot musí vycházet z příslušných právních předpisů.

## **Oceňování účastí v nemovitostních společnostech**

Reálná hodnota účastí v nemovitostních společnostech je určena čtvrtletně na základě vnitřního předpisu směrnice výpočtu NAV.

## **Účtování o účastech v nemovitostních společnostech**

Při prvotním zachycení jsou účasti v nemovitostní společnosti zachyceny v pořizovací hodnotě, která zahrnuje cenu pořízení a s pořízením související náklady. Následně jsou účasti v nemovitostních společnostech vykázané v reálné hodnotě. Majetkové účasti v nemovitostních společnostech jsou vykázané v reálné hodnotě na zvláštním řádku rozvahy „Účasti s rozhodujícím vlivem“. Přecenění účastí v nemovitostních společnostech včetně přepočtu cizích měn je vykázáno v pasivech Fondu v položce „Oceňovací rozdíly z majetku a závazků“ ve výši snížené o příslušný odložený daňový závazek.

V případě trvalého snížení hodnoty účastí v nemovitostních společnostech je snížení včetně přepočtu cizích měn vykázáno ve výkazu zisku a ztráty Fondu řádku „Zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry a účastmi“.

## **Náklady související s pořízením nemovitostních společností**

Náklady přímo související s pořízením nemovitostních společností zahrnují zejména náklady na právní, daňovou a technickou due diligence, právní a daňové poraden-

ství při strukturování akviziční transakce, bankovní poplatky související s akvizičním dluhovým financováním, náklady ocenění nemovitostí a audit finančních výkazů nemovitostních společností. Výše a rozdělení nákladů souvisejících s pořízením nemovitostních společností je prováděno při počátečním zaúčtování nemovitostní společnosti v účetnictví Fondu v pořizovací hodnotě.

## **Použití odhadů**

Odhady a předpoklady, které jsou použity při oceňování nemovitostí v majetku nemovitostních společností ovládaných Fondem a dále při oceňování účastí Fondu v těchto nemovitostních společnostech, jsou založeny na informacích dostupných k datu ocenění. Mezi odhadované parametry vstupující do ocenění patří odhady budoucích peněžních toků plynoucích z nemovitostí, tj. zejména odhad udržitelného výnosu z nájemného a souvisejících nákladů, odhad rizika ztráty z nájemného či odhad tržní požadované míry výnosnosti, tj. diskontního faktoru vstupujícího do výnosové metody oceňování.

V důsledku zvýšené volatility může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

## **Finanční závazky**

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

Finanční závazky se klasifikují jako určené k obchodování, pokud:

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

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

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

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

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

#### **(d) Tvorba rezerv**

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší.

Rezerva se tvoří, pokud jsou splněna následující kritéria:

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

#### **(e) Přepočet cizí měny**

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platném k datu rozvahy. Výsledný zisk

nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí a jiných kapitálových nástrojů v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Podfondu, nebo očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

#### **(f) Čistá aktiva**

Podfond by klasifikoval vydané investiční akcie svým investorům jako kapitálový nástroj na základě splnění těchto podmínek:

- Držitel má právo na poměrný podíl čistých aktiv účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky;
- Nástroj je zařazen do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů;
- Všechny finanční nástroje ve třídě, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, mají stejné znaky;
- Všechny finanční nástroje zařazené do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, musejí mít stejný smluvní závazek dodat při likvidaci poměrný podíl čistých aktiv;
- Celkové očekávatelné peněžní toky přiřaditelné nástroji během celé doby použitelnosti vycházejí z velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázaných a nevykázaných čistých aktiv účetní jednotky během celé doby použitelnosti nástroje;
- Emitent nesmí mít jiný finanční nástroj nebo smlouvu, jejichž celkové peněžní toky vycházejí do velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázaných a nevykázaných čistých aktiv a dopad se projeví podstatným omezením či pevným stanovením zbytkových zisků („residual return“) držitelů nástroje s prodejní opcí.

V roce 2025 nebyla splněna podmínka „Všechny finanční nástroje ve třídě, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, mají stejné znaky“. Z toho důvodu jsou vydané podílové listy klasifikovány jako závazek a vykazovány v položce „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“.

### **(g) Daň z příjmů**

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z výsledku hospodaření běžného účetního období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, které 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 následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích. V podmínkách Podfondu vzniká odložená daň zejména z titulu změny ocenění dlouhodobého majetku.

### **(h) Daň z přidané hodnoty**

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

### **(i) Odložená daň**

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti. Podfond na základě principu opatrnosti neúčtuje o odložené daňové pohledávce z titulu daňových ztrát.

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

### **(j) Spřízněné strany**

Spřízněné strany fondu jsou v souladu s mezinárodními účetními standardy IAS 24 (Zveřejnění spřízněných stran) definovány následovně:

- strana ovládá účetní jednotku;
- strana má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv nad touto účetní jednotkou;
- strana je členem klíčového managementu Společnosti;

- strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod třetí odrážku.

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

### **(k) Použití odhadů**

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

### **(l) Položky z jiného účetního období**

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

### **(m) Změny účetních metod pro běžné účetní období**

V roce 2025 nedošlo k žádným změnám v účetních metodách.

### **(n) Následné události**

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

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

## **3. ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS**

| tis. Kč                                    | 2025         | 2024         |
|--|--------------|--------------|
| Výnosy z úroků z úvěrů – poskytnuté půjčky | 4 073        | 1 233        |
| Náklady na úroky                           | 0            | 0            |
| <b>Čistý úrokový výnos</b>                 | <b>4 073</b> | <b>1 233</b> |

## 4. NÁKLADY A VÝNOSY NA POPLATKY A PROVIZE

| tis. Kč                       | 2025       | 2024         |
|-------------------------------|------------|--------------|
| Náklady na poplatky           | 184        | 131          |
| Výnosy z poplatků             | 716        | 1 365        |
| <b>Čistý výnos z poplatků</b> | <b>532</b> | <b>1 234</b> |

## 5. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

| tis. Kč                                    | 2025          | 2024         |
|--|---------------|--------------|
| Přecenění poskytnutých půjček – Fair Value | 54            | -193         |
| Zisk/Ztráta z prodeje CP                   | 2 066         | 0            |
| Zisk/Ztráta z přecenění CP                 | 32 557        | 9 685        |
| Zisk/Ztráta z kurzových rozdílů            | -9            | 0            |
| <b>Celkem</b>                              | <b>34 668</b> | <b>9 492</b> |

Zisk z finančních operací v roce 2025 je tvořen primárně těmito položkami.

Zisk z prodeje CP držených v portfoliu fondu činil v roce 2025 2 066 tis. Kč.

Zisk z přecenění nadále držených CP (podílových listů a investičních akcií) ve výši 32 557 tis. Kč.

## 6. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY A VÝNOSY

| tis. Kč                  | 2025       | 2024      |
|--------------------------|------------|-----------|
| Ostatní provozní náklady | 24         | 1         |
| Ostatní provozní výnosy  | 0          | 0         |
| <b>Celkem</b>            | <b>-24</b> | <b>-1</b> |

## 7. SPRÁVNÍ NÁKLADY

| tis. Kč                     | 2025         | 2024         |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Ostatní správní náklady     | 298          | 358          |
| Depozitářský poplatek       | 687          | 629          |
| Účetní a daňové poradenství | 213          | 217          |
| Úplata za obhospodařování   | 5 131        | 4 176        |
| Úplata za administraci      | 1 036        | 600          |
| <b>Celkem</b>               | <b>7 365</b> | <b>5 980</b> |

Úplata společnosti MONECO, investiční společnost a.s. za obhospodařování Podfondu je stanovena ve výši 1,25 %, z hodnoty aktiv Podfondu p.a.

Úplata společnosti INVESTIKA, investiční společnost a.s. za administraci Podfondu je stanovena ve výši 600 000 Kč ročně nebo max. 0,2 % p.a. z hodnoty aktiv Podfondu, v případě, že takto vypočtená odměna dosáhne alespoň částky 960 000 Kč, a to podle toho, která z částek bude vyšší.

Úplata společnosti Conseq Investment Management, a.s. za výkon činnosti depozitáře Podfondu je stanovena ve výši 0,11 % z průměrné hodnoty fondového kapitálu Podfondu, minimálně však 30 000 Kč měsíčně.

## 8. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

| tis. Kč           | 31. 12. 2025  | 31. 12. 2024 |
|-------------------|---------------|--------------|
| Běžné účty u bank | 14 424        | 1 744        |
| <b>Celkem</b>     | <b>14 424</b> | <b>1 744</b> |

## 9. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

| tis. Kč                             | 31. 12. 2025   | 31. 12. 2024  |
|-------------------------------------|----------------|---------------|
| Pohledávky za nebankovními subjekty | 110 629        | 47 148        |
| <b>Celkem</b>                       | <b>110 629</b> | <b>47 148</b> |

Pohledávky za nebankovními subjekty jsou tvořeny poskytnutým úvěrem společnosti ProCredia, a.s., kde poskytnutá jistina činila 10 mil. Kč, úrok je sjednán ve výši 6,95 % p.a.

K 31. 12. 2025 podfond dále eviduje následující úvěry poskytnuté společnosti Nová Papírna C II s.r.o.: jistina 50 mil. Kč, 40,3 mil. Kč a 10 mil. Kč, všechny úvěry mají variabilní úrokovou sazbu. Naběhlé příslušenství k 31. 12. 2025 činí 437 tis. Kč.

## 10. OSTATNÍ AKTIVA

| tis. Kč            | 31. 12. 2025 | 31. 12. 2024 |
|--------------------|--------------|--------------|
| Ostatní pohledávky | 9 658        | 1 148        |
| <b>Celkem</b>      | <b>9 658</b> | <b>1 148</b> |

Podfond eviduje v ostatních pohledávkách nezainvestované akcie ve výši 8 690 tis. Kč a zálohu na daň z příjmů ve výši 705 tis. Kč.

## 11. ÚČASTI S ROZHODUJÍCÍM VLIVEM

| tis. Kč                | 31. 12. 2025   | 31. 12. 2024 |
|------------------------|----------------|--------------|
| Majetkové účasti v SPV | 162 516        | 0            |
| <b>Celkem</b>          | <b>162 516</b> | <b>0</b>     |

Dne 22. 12. 2025 podfond nabyl 100% účast v nemovitostní společnosti NOVÁ PAPIRŇA C II s.r.o., a to koupí podílu od podfondu Papírna. Pořizovací cena podílu je k 31. 12. 2025 ve výši 149 409 tis. Kč.

## 12. AKCIE A PODÍLOVÉ LISTY

| tis. Kč        | 31. 12. 2025   | 31. 12. 2024   |
|----------------|----------------|----------------|
| Akcie          | 304 170        | 331 379        |
| Podílové listy | 75 704         | 70 897         |
| <b>Celkem</b>  | <b>379 874</b> | <b>402 276</b> |

Akcie a podílové listy jsou tvořeny dlouhodobým investičním košem pečlivě vybraných fondů kvalifikovaných investorů s širokou expozicí na spektrum alternativ, od realitního developmentu, přes alternativní hmotná aktiva typu investičního vína, půdy,

či průmyslových nemovitostí, až po účast v nadějných menších firmách, private-equity či zelené investice.

## 13. OSTATNÍ PASIVA

| tis. Kč                                      | 31. 12. 2025  | 31. 12. 2024 |
|--|---------------|--------------|
| Ostatní závazky                              | 1 956         | 1 153        |
| Závazky z nakoupených CP                     | 4 923         | 0            |
| Odložený daňový závazek                      | 1 444         | 862          |
| Doplatek kupní ceny Nová Papírna CII, s.r.o. | 44 575        | 0            |
| Závazky z vkladů podílníků                   | 46 132        | 0            |
| Zúčtování s klienty - odkupy                 | 0             | 1 245        |
| <b>Celkem</b>                                | <b>99 030</b> | <b>3 260</b> |

## 14. REZERVY A OPRAVNÉ POLOŽKY

| tis. Kč                 | 31. 12. 2025 | 31. 12. 2024 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Rezerva na daň z příjmu | 1 981        | 1 452        |
| <b>Celkem</b>           | <b>1 981</b> | <b>1 452</b> |

## 15. ČISTÁ AKTIVA (FONDOVÝ KAPITÁL)

Podfond nemá základní kapitál. Kapitál Podfondu je vykazovaný na výkazové pozici „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“.

|  | 31. 12. 2025 | 31. 12. 2024 |
|--|--------------|--------------|
| fondový kapitál Podfondu (tis. Kč)                     | 576 091      | 447 604      |
| Počet vydaných investičních akcií třídy A CZK (kusy)   | 309 843 172  | 284 065 928  |
| fondový kapitál na 1 investiční akcii třídy A CZK (Kč) | 1,2793       | 1,1729       |
| Počet vydaných investičních akcií třídy B CZK (kusy)   | 119 574 875  | 110 000 000  |
| fondový kapitál na 1 investiční akcii třídy B CZK (Kč) | 1,1484       | 1,04         |
| Počet vydaných investičních akcií třídy Z (kusy)       | 37 105 751   | 0            |
| fondový kapitál na 1 investiční akcii třídy Z (Kč)     | 1,1417       | 0            |

V rámci této položky jsou prezentovány další podpoložky Kapitálové fondy, Oceňovací rozdíly, Přírůstek čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií z běžné činnosti po zdanění.

| Čistá hodnota aktiv náležející akcionářům | 31. 12. 2025   | 31. 12. 2024   |
|---|----------------|----------------|
| v tom:                                    |                |                |
| Kapitálové fondy                          | 483 552        | 402 104        |
| Oceňovací rozdíly                         | 25 662         | 16 639         |
| Hospodářský výsledek minulých období      | 20 377         | 20 071         |
| Přírůstek/úbytek čistých aktiv            | 46 500         | 8 790          |
| <b>Celkem</b>                             | <b>576 091</b> | <b>447 604</b> |

## A. INVESTIČNÍ AKCIE

Základem pro stanovení ceny investiční akcie Podfondu pro účely vydávání investičních akcií podfondu a pro účely zpětného odkupu investičních akcií podfondu je výše fondového kapitálu Podfondu. Cena investiční akcie je vypočítána jako podíl fondového kapitálu a počtu vydaných investičních akcií k danému dni.

Aktuální hodnota investiční akcie je definována jako čistá hodnota aktiv Podfondu připadající na jednu investiční akcii.

Investiční akcie jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Podfondu. Investiční akcie prodané a odkoupené lze analyzovat následujícím způsobem:

|                            | Vydané a odkoupené investiční akcie (v ks) | Vydané a odkoupené investiční akcie (v tis. Kč) |
|----------------------------|--|---|
| zůstatek k 1. 1. 2025      | 394 065 928                                | 402 104   |
| - třída A                  | 284 065 928                                | 293 941   |
| - třída B                  | 110 000 000                                | 110 000   |
| - třída Z                  | 0  | -1 837  |
| Investiční akcie vydané    | 83 243 065                                 | 94 444  |
| - třída A                  | 36 562 439                                 | 44 444  |
| - třída B                  | 9 574 875                                  | 10 000  |
| - třída Z                  | 37 105 751                                 | 40 000  |
| Investiční akcie odkoupené | 10 785 195                                 | 12 996  |
| - třída A                  | 10 785 195                                 | 12 996  |
| - třída B                  | 0  | 0   |
| - třída Z                  | 0  | 0   |
| zůstatek k 31. 12. 2025    | 418 632 863                                | 483 552   |
| - třída A                  | 309 843 172                                | 325 389   |
| - třída B                  | 119 574 875                                | 120 000   |
| - třída Z                  | 37 105 751                                 | 38 163  |

## B. OCEŇOVACÍ ROZDÍLY

| tis. Kč                        | Čisté investice do účasti |
|--------------------------------|---------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2024</b> | <b>16 639</b>             |
| Snížení                        | 7 258                     |
| Zvýšení                        | 16 867                    |
| Vliv odložené daně             | 585                       |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b> | <b>25 663</b>             |

## C. NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ A ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zisk za rok 2025 ve výši 30 021 tis. Kč je navržen k převodu na účet nerozdělené zisky minulých let.

Zisk z prodeje aktiv oceňovaných do úplného výsledku hospodaření je za rok 2025 ve výši 16 479 tis. Kč.

## 16. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### (b) Daň z příjmů

| tis. Kč                            | 2025         |
|------------------------------------|--------------|
| Daň splatná za běžné účetní období | 1 981        |
| Dan splatná za účetní období 2024  | -114         |
| Daň odložená                       | -4           |
| <b>Celkem</b>                      | <b>1 863</b> |

### (c) Daň splatná za běžné účetní období

| tis. Kč   | 2025          |
|---|---------------|
| Zisk nebo ztráta před zdaněním                  | 31 884        |
| Výnosy nepodléhající zdanění                    | 104           |
| Daňově neodčitelné náklad                       | 7 835         |
| <b>Mezisoučet</b>                               | <b>39 616</b> |
| Daň splatná za účetní období 2024               | -114          |
| <b>Daň z příjmů za běžné období ve výši 5 %</b> | <b>1 981</b>  |

### (d) 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 %.

Podfond k 31. 12. 2025 vykazuje odložený daňový závazek ve výši 1 444 tis. Kč, vznikla především z titulu přecenění CP a účastí do FVOCI.

## 17. PŘIJATÉ ZÁSTAVY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

Podfond eviduje k 31. 12. 2025 úvěr poskytnutý společnosti ProCredia, a.s. v celkové výši 10 mil. Kč, který je zajištěn do celkové výše poskytnutého úvěru Smlouvou o zřízení zástavního práva k pohledávkám zástavce (ProCredia, a.s.) za svými dlužníky. Aktuální výše pohledávek, které jsou předmětem zástavy a jsou vykázány v podrozvaze, činí 13 259 tis. Kč.

Podfond dále eviduje k 31. 12. 2025 úvěr poskytnutý společnosti NOVÁ PAPÍRNA CII s.r.o. v celkové výši 50 mil. Kč, který je zajištěn Smlouvami o zřízení zástavního práva k nemovitostem. Hodnota těchto zástav byla určena ve výši 61 200 tis. Kč.

## 18. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

Podfond vykazoval k 31. prosinci 2025 hodnoty předané k obhospodařování ve výši 576 091 tis. Kč (447 604 tis. Kč k 31. 12. 2024).

## 19. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE NEBO PODROZVAZE

Podfond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 20. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněnou osobu lze považovat osoby uvedené ve Zprávě o vztazích.

| tis. Kč   | 2025    | 2024   |
|---|---------|--------|
| <b>Ostatní aktiva</b>                             |         |        |
| Pohledávka za ProCredia a.s.                      | 10 048  | 10 118 |
| Pohledávka za NOVÁ PAPIRINA a.s.                  | -       | 37 031 |
| Pohledávka za NOVÁ PAPIRINA CII s.r.o.            | 100 582 | -      |
| Ostatní pasiva                                    |         |        |
| Závazky z obhospodařovatelem – poplatek za správu | 1 434   | 705    |

| tis. Kč  | 2025  | 2024  |
|--|-------|-------|
| <b>Správní náklady</b>                             |       |       |
| Náklady na obhospodařování – investiční společnost | 5 131 | 4 776 |

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

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

## 21. FINANČNÍ NÁSTROJE A REÁLNÁ HODNOTA

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 nezjištěný 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.

Podfond rozděluje finanční nástroje do následujících kategorií k 31. 12. 2025

| tis. Kč                                | Oceněné naběhlou hodnotou | Oceněné reálnou hodnotou      |                     |                      | Celkem         | Úroveň reálné hodnoty |
|--|---------------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------|----------------|-----------------------|
|  |                           | do ostatního úplného výsledku |                     | do zisku nebo ztráty |                |                       |
|  |                           | dluhové nástroje              | kapitálové nástroje |                      |                |                       |
| Aktiva                                 |                           |                               |                     |                      |                |                       |
| Pohledávky za bankami                  | 0                         | 0                             | 0                   | 14 424               | 14 424         | Úroveň 1              |
| Pohledávky za nebankovními subjekty    | 0                         | 0                             | 0                   | 110 629              | 110 629        | Úroveň 3              |
| Účasti s rozhodujícím vlivem           | 0                         | 0                             | 162 517             | 0                    | 162 517        | Úroveň 3              |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 0                         | 0                             | 82 095              | 297 779              | 379 874        | Úroveň 3              |
| <b>Celkem finanční aktiva</b>          | <b>0</b>                  | <b>0</b>                      | <b>244 612</b>      | <b>422 832</b>       | <b>667 444</b> |                       |
| Pasiva                                 |                           |                               |                     |                      |                |                       |
| Ostatní pasiva                         | 0                         | 0                             | 0                   | 99 030               | 99 030         | Úroveň 3              |
| <b>Celkem finanční pasiva</b>          | <b>0</b>                  | <b>0</b>                      | <b>0</b>            | <b>99 030</b>        | <b>99 030</b>  |                       |

## 22. VYHODNOCENÍ RIZIK

### a) Tržní riziko

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace mají z uvedených kategorií rizik největší význam tržní rizika. Podfond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své činnosti a investiční strategie v souladu se svým Statutem. Tržní riziko je spojené s nepříznivým pohybem ceny nebo hodnoty majetku Podfondu včetně hodnoty zajišťovacích operací a aktiv obecně (především kurzů cenných papírů, měn nebo úrokových sazeb). Tento nepříznivý vývoj může souviset s makroekonomickou situací, ekonomickou situací jednotlivých emitentů nebo i s událostmi, které vývoj na trzích ovlivňují nepřímo, jako např. politická situace.

Obhospodařovatel sleduje a vyhodnocuje rizika spojená s investičními instrumenty v majetku Podfondu, a to zejména na základě závazkové metody a zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik, monitorováním vývoje kreditního ratingu emitentů cenných papírů, sledováním úrokové citlivosti a doby do splatnosti dluhových nástrojů.

Jedním z nejvýznamnějších rizik, jímž je Podfond vystaven, je riziko neplnění zákonných a statutových limitů Podfondu. Tyto limity jsou též nástrojem omezení rizik, jímž je Podfond vystaven. Společnost pravidelně monitoruje dodržování limitů daných Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech, a statutem Podfondu. Společnost vypočítává směrodatnou odchylku výkonnosti Podfondu. Mezi hlavní sledovaná rizika patří úvěrové riziko, měnové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity. Vývoj směnných kurzů a úrokových sazeb má vždy vliv na hodnotu aktiv obecně. Míra tohoto vlivu závisí na expozici majetku Podfondu vůči těmto rizikům (např. změna tržní hodnoty dluhopisu při změně úrokové sazby apod.). Tato rizika je však možno do určité míry eliminovat a řídit za použití derivátů.

### b) Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko ztráty ze selhání Protistrany tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek smlouvy, přičemž podskupinou úvěrového rizika je vypořádací riziko. Obhospodařovatel řídí úvěrové riziko Podfondu zejména omezením expozice vůči jednotlivým protistranám a emitentům, uzavíráním některých transakcí pouze s povolenými protistranami, schvalováním protistran pro některé transakce a výběrem

depozitáře apod. Kontrolu dodržování limitů provádí oddělení Risk Managementu.

### Členění aktiv podle zeměpisných segmentů k 31. 12. 2025

| tis. Kč                                | Tuzemsko       | Evropská unie | Území mimo EU | Celkem         |
|--|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                  | 14 424         | 0             | 0             | 14 424         |
| Pohledávky za nebankovními subjekty    | 110 629        | 0             | 0             | 110 629        |
| Účasti s rozhodujícím vlivem           | 162 517        | 0             | 0             | 162 517        |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 329 802        | 50 072        | 0             | 379 874        |
| Ostatní aktiva                         | 9 658          | 0             | 0             | 9 658          |
| <b>Celkem finanční aktiva</b>          | <b>627 030</b> | <b>50 072</b> | <b>0</b>      | <b>677 102</b> |

### Členění aktiv podle zeměpisných segmentů k 31. 12. 2024

| tis. Kč                                | Tuzemsko       | Evropská unie | Území mimo EU | Celkem         |
|--|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                  | 1 744          | 0             | 0             | 1 744          |
| Pohledávky za nebankovními subjekty    | 47 148         | 0             | 0             | 47 148         |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 309 559        | 92 717        | 0             | 402 276        |
| Ostatní aktiva                         | 1 148          | 0             | 0             | 1 148          |
| <b>Celkem finanční aktiva</b>          | <b>359 599</b> | <b>92 717</b> | <b>0</b>      | <b>452 316</b> |

### c) Měnové riziko

Podfond je vystaven měnovému riziku vzhledem k vývoji kursů, které mají vliv na hodnotu aktiv. Obhospodařovatel řídí tržní rizika Podfondu, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů: a) zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik Podfondu v souladu s platnou legislativou; b) soustavou limitů, c) soustavou investičních limitů Podfondu a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých Podfondu, obecně závaznými předpisy a regulatorními požadavky. Měnové riziko je podskupina tržního rizika, kdy hodnota finančních aktiv a závazků je denominována v cizí měně a může být ovlivněna změnami ve směnných kurzech.

#### Expozice Fondu vůči měnovému riziku k 31. 12. 2025

| tis. Kč   | USD      | EUR           | CZK            | Celkem         |
|---|----------|---------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                                   | 0        | 1 138         | 13 286         | 14 424         |
| Pohledávky za nebankovními subjekty                     | 0        | 0             | 110 629        | 110 629        |
| Účasti s rozhodujícím vlivem                            | 0        | 0             | 162 517        | 162 517        |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly                  | 0        | 5 255         | 374 619        | 379 874        |
| Ostatní aktiva  | 0        | 8 727         | 931            | 9 658          |
| <b>Celkem aktiva</b>                                    | <b>0</b> | <b>15 120</b> | <b>661 982</b> | <b>677 102</b> |
| Ostatní pasiva  | 0        | 4 923         | 94 107         | 99 030         |
| Rezervy   | 0        | 0             | 1 981          | 1 981          |
| Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií | 0        | 0             | 576 091        | 576 091        |
| <b>Celkem pasiva</b>                                    | <b>0</b> | <b>4 923</b>  | <b>672 179</b> | <b>677 102</b> |
| <b>Čistá devizová pozice</b>                            | <b>0</b> | <b>10 197</b> | <b>-10 197</b> | <b>0</b>       |

#### Expozice Fondu vůči měnovému riziku k 31. 12. 2024

| tis. Kč                                | USD      | EUR      | CZK            | Celkem         |
|--|----------|----------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                  | 0        | 0        | 1 744          | 1 744          |
| Pohledávky za nebankovními subjekty    | 0        | 0        | 47 148         | 47 148         |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 0        | 0        | 402 276        | 402 276        |
| Ostatní aktiva                         | 0        | 0        | 1 148          | 1 148          |
| <b>Celkem aktiva</b>                   | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>452 316</b> | <b>452 316</b> |
| Ostatní pasiva                         | 0        | 0        | 3 260          | 3 260          |
| Rezervy                                | 0        | 0        | 1 452          | 1 452          |
| Vlastní kapitál                        | 0        | 0        | 447 604        | 447 604        |
| <b>Celkem pasiva</b>                   | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>452 316</b> | <b>452 316</b> |
| <b>Čistá devizová pozice</b>           | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       |

#### d) Úrokové riziko

Úrokové riziko představuje riziko, že reálná hodnota nebo budoucí peněžní toky finančního nástroje se budou měnit v důsledku změn tržních úrokových sazeb.

Půjčky sjednané s pohyblivou úrokovou sazbou vystavují Podfond úrokovému riziku peněžních toků.

Podfond je vystaven riziku změny hodnot finančních nástrojů v důsledku změn tržních

úrokových sazeb. V případě neočekávaných pohybů sazeb se mohou vytvářet zisky nebo ztráty.

#### Expozice Fondu vůči úrokovému riziku k 31. 12. 2025

| tis. Kč   | Do 3 měsíců   | 3–12 měsíců    | 1–5 let  | Nad 5 let | Neúročeno       | Celkem         |
|---|---------------|----------------|----------|-----------|-----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                                   | 14 424        | 0              | 0        | 0         | 0               | 14 424         |
| Pohledávky za nebankovními subjekty                     | 10 000        | 100 629        | 0        | 0         | 0               | 110 629        |
| Účasti s rozhodujícím vlivem                            | 0             | 0              | 0        | 0         | 162 517         | 162 517        |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly                  | 0             | 0              | 0        | 0         | 379 874         | 379 874        |
| Ostatní aktiva  | 0             | 0              | 0        | 0         | 9 658           | 9 658          |
| <b>Celkem aktiva</b>                                    | <b>24 424</b> | <b>100 629</b> | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>552 049</b>  | <b>677 102</b> |
| Ostatní pasiva  | 0             | 0              | 0        | 0         | 99 030          | 99 030         |
| Rezervy   | 0             | 0              | 0        | 0         | 1 981           | 1 981          |
| Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií | 0             | 0              | 0        | 0         | 576 091         | 576 091        |
| <b>Celkem pasiva</b>                                    | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>677 102</b>  | <b>677 102</b> |
| <b>Rozdíl</b>   | <b>24 424</b> | <b>100 629</b> | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>-125 053</b> | <b>0</b>       |

#### Expozice Fondu vůči úrokovému riziku k 31. 12. 2024

| tis. Kč                                | Do 3 měsíců  | 3–12 měsíců   | 1–5 let  | Nad 5 let     | Neúročeno      | Celkem         |
|--|--------------|---------------|----------|---------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                  | 1 744        | 0             | 0        | 0             | 0              | 1 744          |
| Pohledávky za nebankovními subjekty    | 341          | 37 000        | 0        | 10 000        | -193           | 47 148         |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 0            | 0             | 0        | 0             | 402 276        | 402 276        |
| Ostatní aktiva                         | 0            | 0             | 0        | 0             | 1 148          | 1 148          |
| <b>Celkem aktiva</b>                   | <b>2 085</b> | <b>37 000</b> | <b>0</b> | <b>10 000</b> | <b>403 231</b> | <b>452 316</b> |
| Ostatní pasiva                         | 0            | 0             | 0        | 0             | 3 260          | 3 260          |
| Rezervy                                | 0            | 0             | 0        | 0             | 1 452          | 1 452          |
| Vlastní kapitál                        | 0            | 0             | 0        | 0             | 447 604        | 447 604        |
| <b>Celkem pasiva</b>                   | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>452 316</b> | <b>452 316</b> |
| <b>Rozdíl</b>                          | <b>2 085</b> | <b>37 000</b> | <b>0</b> | <b>10 000</b> | <b>-49 085</b> | <b>0</b>       |

## e) Riziko nedostatečné likvidity

Riziko nedostatečné likvidity je relevantní zejména u tříd aktiv, kde jejich zpeněžení je obtížné jednak z důvodu mělkosti trhu (nízké poptávce a nabídky) a jednak z důvodu z povahy aktiva danému delšímu či technicky náročnějšímu způsobu zpeněžení.

V krajním případě může dojít k situaci, že Podfond nebude schopen vyhovět žádostem o zpětný odkup Investičních akcií, nebo může dojít k pozastavení odkupu Investičních akcií.

Vedení dospělo k závěru, že Podfond v dohledné budoucnosti bude schopen provozovat svou činnost v rámci stávajícího a plánovaného financování a plnit veškerá ujednání o podmínkách financování, a je tedy přesvědčeno, že je na místě sestavit účetní závěrku Podfondu za předpokladu trvání účetní jednotky.

Expozice Podfondu vůči riziku nedostatečné likvidity k 31. 12. 2025

| tis. Kč   | Do 3 měsíců   | 3–12 měsíců    | 1–5 let  | Nad 5 let | Bez specifikace | Celkem         |
|---|---------------|----------------|----------|-----------|-----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                                   | 14 424        | 0              | 0        | 0         | 0               | 14 424         |
| Pohledávky za nebankovními subjekty                     | 10 663        | 99 966         | 0        | 0         | 0               | 110 629        |
| Účasti s rozhodujícím vlivem                            | 0             | 0              | 0        | 0         | 162 517         | 162 517        |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly                  | 0             | 0              | 0        | 0         | 379 874         | 379 874        |
| Ostatní aktiva  | 0             | 8 669          | 0        | 0         | 989             | 9 658          |
| <b>Celkem aktiva</b>                                    | <b>25 087</b> | <b>108 635</b> | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>543 380</b>  | <b>677 102</b> |
| Ostatní pasiva  | 1 955         | 49 498         | 0        | 0         | 47 577          | 99 030         |
| Rezervy   | 0             | 0              | 0        | 0         | 1 981           | 1 981          |
| Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií | 0             | 0              | 0        | 0         | 576 091         | 576 091        |
| <b>Celkem pasiva</b>                                    | <b>1 955</b>  | <b>49 498</b>  | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>625 649</b>  | <b>677 102</b> |
| <b>Rozdíl</b>   | <b>23 132</b> | <b>59 137</b>  | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>-82 269</b>  | <b>0</b>       |

Expozice Podfondu vůči riziku nedostatečné likvidity k 31. 12. 2024

| tis. Kč                                | Do 3 měsíců  | 3–12 měsíců   | 1–5 let  | Nad 5 let     | Bez specifikace | Celkem         |
|--|--------------|---------------|----------|---------------|-----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                  | 1 744        | 0             | 0        | 0             | 0               | 1 744          |
| Pohledávky za nebankovními subjekty    | 341          | 37 000        | 0        | 10 000        | -193            | 47 148         |
| Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 0            | 0             | 0        | 0             | 402 276         | 402 276        |
| Ostatní aktiva                         | 0            | 0             | 0        | 0             | 1 148           | 1 148          |
| <b>Celkem aktiva</b>                   | <b>2 085</b> | <b>37 000</b> | <b>0</b> | <b>10 000</b> | <b>403 231</b>  | <b>452 316</b> |
| Ostatní pasiva                         | 0            | 0             | 0        | 0             | 3 260           | 3 260          |
| Rezervy                                | 0            | 0             | 0        | 0             | 1 452           | 1 452          |
| Vlastní kapitál                        | 0            | 0             | 0        | 0             | 447 604         | 447 604        |
| <b>Celkem pasiva</b>                   | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>452 316</b>  | <b>452 316</b> |
| <b>Rozdíl</b>                          | <b>2 085</b> | <b>37 000</b> | <b>0</b> | <b>10 000</b> | <b>-49 085</b>  | <b>0</b>       |

## f) Riziko s právním řádem a jeho možnou změnou

Podfond musí splňovat požadavky stanovené právním řádem České republiky a daňových zákonů platných v zemích, ve kterých vyvíjí aktivitu. Rizika právního řádu zahrnují rovněž rizika spojená s vymahatelností práva, nestranností soudních a správních orgánů apod. Pokud dojde ke změně stávající platné právní úpravy, mohou se požadavky, které Investiční fond jiní subjekty, s nimiž vstupuje do smluvních vztahů, odlišovat od dosavadních požadavků. Ke změnám může dojít například v právní úpravě kolektivního investování, účetnictví a oceňování majetku Fondu. Tyto změny mohou mít vliv například na vznik daňové povinnosti. Ve svém důsledku pak tyto změny mohou mít vliv na výši majetku Podfondu.

## g) Riziko nedostatečné diverzifikace

Podfond může investovat i jen do jediného přípustného aktiva (s výjimkou držení likvidních věcí, a to alespoň v minimální výši dle Statutu), tedy být tzv. single-asset fondem. V důsledku této skutečnosti nemusí dojít k jakékoli diverzifikaci investic Podfondu. V takovém případě bude hodnota majetku Podfondu a jeho výkonnost, i s ohledem na ostatní popsána rizika, volatilní, když bude korelovat s hodnotou a výkonností jediného podkladového aktiva, do kterého bude Investiční fond v takovém případě investovat. Riziko nedostatečné diverzifikace se týká veškerých druhů věcí, které mohou být nabyty do majetku Podfondu dle čl. 4. odst. 4.2. statutu Podfondu.

## **h) Riziko s možností pozastavit vydávání a odkupování Investičních akcií až na 2 roky**

Investiční společnost je oprávněna rozhodnout o pozastavení vydávání nebo odkupování Investičních akcií na dobu až 2 let, pokud je to nutné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů investorů. Toto rozhodnutí Investiční společnosti je neprodleně uveřejněno na internetových stránkách Investiční společnosti. ČNB je oprávněna toto rozhodnutí ze zákonných důvodů zrušit, v takovém případě Investiční společnost toto rozhodnutí ČNB uveřejní rovněž na svých internetových stránkách. V důsledku pozastavení odkupování Investičních akcií hrozí riziko, že investorovi nebude Investiční akcie odkoupena v předpokládaném časovém horizontu, zároveň hrozí riziko ztráty na majetku Podfondu, pokud bude nutné zpeněžit aktiva Podfondu v časové tísní.

## **i) Riziko nestálé hodnoty investičních akcií**

V důsledku skladby majetku Podfondu a způsobu jeho obhospodařování může být hodnota Investičních akcií Podfondu nestálá. Jednotlivá aktiva pořizovaná do majetku Podfondu podléhají vždy určitým rizikům. Výše uvedené faktory mohou mít vliv na nestálost aktuální hodnoty Investičních akcií Podfondu.

## **j) Riziko používání technik k obhospodařování a jejich vlivu na výkonnost Podfondu**

Podfond používá techniky k obhospodařování zejména finanční deriváty popsané v tomto Statutu. Rizika spojená s těmito deriváty budou posuzována komplexně, tj. bude posuzováno jak riziko vlastního nástroje, tak riziko protistran a podkladového aktiva nebo nástroje. Rizika plynoucí z použití těchto derivátů jsou omezena především výběrem protistran obchodu a maximálním limitem expozice. Selhání protistrany obchodu může mít negativní dopad na hodnotu Investiční akcie. Vzhledem k tomu, že uvedené deriváty budou používány zejména k zajištění rizik a efektivnímu obhospodařování majetku Podfondu, spočívá největší riziko s nimi spojené v tom, že vývoj úrokových sazeb, kurzů měny apod. bude mít opačný než očekávaný vývoj.

## **k) Riziko spojené s investicemi do pohledávek a zápůjček a úvěrů**

Investice do pohledávek jsou založeny na odhadu průměrné výnosnosti nabývaných pohledávek, vždy však v rámci posuzování v určitém časovém a hodnotovém inter-

valu. Výnosnost konkrétní pohledávky proto nelze individualizovat. Předpokladem průměrného výnosu je tak nejen vyšší individuální výnosnost určité pohledávky, nýbrž současně i v jiných případech výnosnost nižší. Investice do pohledávek a zápůjček a úvěrů je tak nezbytné vnímat současně i z pohledu dalších rizik, a to zejména rizika právních vad (o existenci pohledávky či jejího zajištění často probíhá spor) a rizika vypořádání (na dlužníka může být prohlášen úpadek). Mezi rizika spojené s pohledávkami patří i rizika platební nevůle či platební neschopnosti dlužníků, která mohou vyplývat jak z vůle samotných dlužníků, tak mohou být i zprostředkovaná přes obchodní vztahy s třetími osobami (tzv. druhotná platební neschopnost).

## **l) Riziko vypořádání**

Toto riziko je představováno zejména selháním protistrany v okamžiku vypořádání transakce. Tato rizika jsou minimalizována zejména obchodováním na regulovaných trzích s vypořadacími systémy (clearing counterparties), výběrem kredibilních protistran, vypořádáním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořadacích systémů.

## **m) Operační riziko**

Operační riziko je riziko ztráty majetku vyplývající z nedostatečných či chybných vnitřních procesů, ze selhání provozních systémů či lidského faktoru, popřípadě vlivem vnějších událostí. Toto riziko může být relevantní zejména ve vztahu k opatrování majetku Podfondu (vedení příslušných evidencí investičních nástrojů, opatrování majetku Depozitářem a ostatní custody služby).

## **n) Riziko koncentrace**

Riziko koncentrace znamená riziko ztráty vyplývající z koncentrace obchodů s majetkem Podfondu vůči osobě, skupině hospodářsky spojených osob, státu, zeměpisné oblasti nebo hospodářskému odvětví.

## **o) Riziko spojené s investicemi do účastí v kapitálových obchodních společnostech**

Kapitálové obchodní společnosti, na kterých může mít Podfond účast, mohou být dotčeny podnikatelským rizikem. V důsledku tohoto rizika může dojít k poklesu tržní ceny účasti v kapitálové obchodní společnosti či k úplnému znehodnocení (například

v důsledku úpadku), resp. nemožnosti prodeje účasti v kapitálové obchodní společnosti. s rizikem právních vad.

#### **p) Riziko právních vad**

Hodnota majetku Podfondu se může snížit v důsledku právních vad aktiv nabytých do majetku Podfondu, tedy například v důsledku existence zástavního práva třetí osoby, věcného břemene, předkupního práva, či v důsledku sporu o existenci takového aktiva (pohledávky) či o jeho vlastnictví.

#### **q) Riziko zrušení Fondu**

Ze zákonem stanovených důvodů může být Fond zrušen z důvodu přeměny Fondu, rozhodnutí ČNB (např. fondový kapitál nedosáhne hranice 1 250 000 EUR do dvanácti měsíců od jeho vzniku), nebo z důvodu žádosti o odnětí povolení, zrušení Investiční společnosti s likvidací nebo rozhodnutím soudu.

Ve sledovaném období nebylo rozhodnuto o odnětí povolení k vytvoření Podfondu, o splynutí nebo sloučení Podfondu a o zrušení Investiční společnosti.

Během sledovaného období nebylo vydáno rozhodnutí o úpadku Investiční společnosti nebyl zamítnut insolvenční návrh proto, že by majetek Investiční společnosti nepostačoval k úhradě nákladů insolvenčního řízení, a ČNB nerozhodla o převodu obhospodařování Podfondu na jinou investiční společnost.

#### **r) Rizika týkající se udržitelnosti**

Rizika týkající se udržitelnosti představují události nebo situace v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice.

Podfond nezohledňuje rizika udržitelnosti, jelikož tato rizika nejsou s ohledem na složení portfolií Podfondu relevantní, případně jsou zahrnuta do jiných kategorií zohledňovaných rizik. Výskyt rizik týkajících se udržitelnosti zahrnutých do jiných kategorií zohledňovaných rizik může mít nepříznivý dopad na hodnotu či návratnost investice Podfondu. Podfond rovněž nezohledňuje nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti. Podfond nezohledňuje nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti

z důvodu neexistence relevantních a jednotných dat u podkladových aktiv produktu.

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podfond neprosazuje environmentální a sociální vlastnosti, ani nesleduje environmentální cíle.

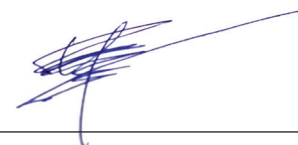
## **23. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI**

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

Tato účetní závěrka byla schválena statutárním orgánem Fondu.

Okamžik sestavení účetní závěrky: 29. dubna 2026

Podpis účetní jednotky:



**Ing. JIŘÍ ŠINDELÁŘ, Ph.D., MBA,**

pověřený zmocněnec MONECO investiční společnost, a.s.,  
člena správní rady Broker Consulting FKI SICAV, a.s.