

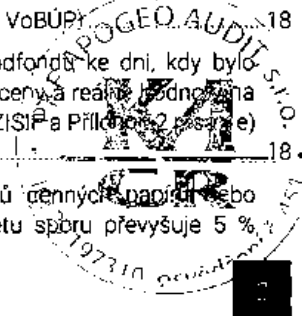


Výroční zpráva podfondu

Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA
za období od 1. 4. 2025 do 31. 3. 2026

Obsah

Použité zkratky	4
1. Základní údaje o Podfondu	6
a) Údaje o cenných papírech Podfondu	6
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období	8
a) Přehled investiční činnosti	8
b) Finanční přehled	8
c) Přehled portfolia Podfondu	9
d) Přehled výsledků Podfondu	9
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu	10
f) Zdroje kapitálu Podfondu	10
g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)	11
h) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)	11
3. Textová část Výroční zprávy	15
a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)	15
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)	15
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	17
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)	17
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)	17
f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)	17
g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)	17
h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)	18
i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)	18
j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)	18
k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)	18
l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	18
m) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 %	18



hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)	19
n) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akci (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)	19
o) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)	19
p) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)	20
q) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF)	20
r) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)	20
4. Prohlášení oprávněných osob Fondu	22
5. Přílohy	23
Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu	
Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu ověřená auditorem	
Příloha č. 3 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	



Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANTIS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
CNB	Česká národní banka
Fond	Českomoravský fond SICAV, a.s., IČO: 064 09 768, se sídlem Slezská 2127/13 Praha 2 Vinohrady 120 00
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Fondový kapitál	Hodnota majetku v podfondu snížená o hodnotu dluhů v podfondu ve smyslu § 191 odst. 6 ZISIF, přičemž majetek a dluhy podfondu představují majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti, které byly jako část jmění Fondu účetně a majetkově odděleny a zahrnuty do podfondu vytvořeného Fondem ve smyslu ust. § 165 odst. 1 a 2 ZISIF.
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (bližší viz https://www.g-e-i.org/en a https://www.cdep.cz/index.php/cz/da/s-sluzby/e-e-egal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu § 165 odst. 2 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
Podfond	Podfond vytvořený Fondem s názvem „Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA“, NID: 75161427
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 4. 2025 do 31. 3. 2026
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoU	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Srovnávacím obdobím v rozvaze, podrozvaze, výkazu zisku a ztráty, výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií je období končící posledním dnem účetního období předcházejícího Účetnímu období, tj. období od 01.04.2024 do 31.03.2025.

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

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a je auditovaná.

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



1. Základní údaje o Podfondu

Název Podfondu	Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA
Sídlo	Slezská 2127/13 Praha 2 120 00
NID	75161427
Vznik Podfondu	19. 6. 2019
Doba trvání Podfondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Podfond fondu kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Země sídla Fondu	Česká republika
Telefonní číslo a webové stránky	+420 267 997 795, avantfunds.cz
Obhospodařovatel	AVANT IS
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.
IFPI Podfondu	315700WTBBVE9JJ0FE86

a) Údaje o cenných papírech Podfondu

Investiční akcie A („IAA“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu a jiném veřejném trhu.
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044195
Počet akcií ke konci Účetního období	294 560 050 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	55 141 684 ks v objemu 79 150 tis. Kč
Odkoupené	6 706 838 ks v objemu 9 974 tis. Kč



Investiční akcie Z („IAZ“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu a jiném veřejném trhu.
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044187
Počet akcií ke konci Účetního období	914 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	7 133 ks v objemu 5 843 tis. Kč



2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

a) Přehled investiční činnosti

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

Přehled investiční činnosti Podfondu

V průběhu účetního období Podfond prováděl standardní investiční činnost dle svého statutu. Investičním cílem Podfondu je dosahovat stabilního absolutního zhodnocení při signifikantně redukované volatilitě a poklesech. Podfond bude investovat zejména do poskytování úvěrů a zápůjček s tím, že výnosy investic Podfondu budou primárně opatřovány z úroků z poskytnutých úvěrů a zápůjček. Podfond bude také investovat do majetkových účastí ve společnostech, zejména nemovitostních, a do investičních cenných papírů (akcií a dluhopisů) a cenných papírů vydaných investičními fondy, a to jak obchodovatelných, tak neobchodovatelných na veřejných regulovaných trzích s tím, že výnosy investic Podfondu budou v takovém případě dále opatřovány ze zhodnocení investic do majetkových účastí, z dividend a z nárůstu hodnoty cenných papírů.

Hlavními zdroji příjmů Podfondu v Účetním období byly příjmy z úroků poskytnutých úvěrů a zápůjček.

V případě příznivého ekonomického vývoje a dostatku zdrojů pro krytí splatných závazků Fond může rozhodnout o výplatě podílu na zisku, i když to aktuálně neplánuje.

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

b) Finanční přehled

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	452 373
Krátkodobá aktiva	19 658
Aktiva celkem	472 031

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	447 764
Dlouhodobé závazky	-
Krátkodobé závazky	24 267
Pasiva celkem	472 031



c) Přehled portfolia Podfondu

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

Ukazatel	Stav k posledního dni předcházejícího účetního období	Stav k posledního dni účetního období	podíl	změna v %
Celková aktiva Podfondu	366 278	472 031	100	+28,9
Peněžní prostředky	11 406	14 546	3,1	+27,5
Účasti s rozhodujícím vlivem	74 030	71 300	15,1	-3,7
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	277 521	382 921	81,1	+38,0
Ostatní aktiva	3 321	3 264	0,7	-1,7

Komentář k přehledu portfolia

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

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

d) Přehled výsledků Podfondu

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

Ukazatel	Stav k posledního dni předcházejícího účetního období	Stav k posledního dni účetního období	s podílem rozhodne účetního období	změna v %
Běžné výnosy	34 989	40 875	74,0	+16,8
Ostatní výnosy	5 891	14 370	26,0	+144,2
Výnosy celkem	40 880	55 245	100,00	+35,1
Správní náklady	- 4 707	- 4 506	22,9	-4,3
Ostatní náklady	- 12 425	-15 174	77,1	+22,1
Náklady celkem	- 17 132	-19 680	100,00	+14,9
Čistá změna hodnoty portfolia	23 748	35 525	N/A	+49,6

Komentář k přehledu výsledků

Nejvýznamnějším zdrojem výnosů Podfondu jsou úroky z poskytnutých úvěrů a změna hodnoty majetkových účastí.

V rozhodném období se nevyskytly žádné mimořádné faktury, které by významně ovlivnily průběh zisků Podfond.



e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů Podfondu

Hlavní finanční ukazatelé

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Podfondu	348 802 tis. Kč	447 764 tis. Kč	+28,4 %
Pákový efekt – metoda hrubé hod. aktiv	102 %	102 %	0 %
Pákový efekt – metoda standardní závazková	105 %	105 %	0 %
Nové investice (úpisy)	76 627 tis. Kč	79 150 tis. Kč	+3,3 %
Ukončené investice (odkupy)	19 228 tis. Kč	15 813 tis. Kč	-17,8 %
Čistý zisk	23 748 tis. Kč	35 565 tis. Kč	+49,8 %
Čistá změna hodnoty NAV	81 123 tis. Kč	98 962 tis. Kč	+ 22 %
Hodnota Investiční akcie A (IAA)	1,4030 Kč	1,5029 Kč	+7,1 %
Hodnota Investiční akcie Z (IAZ)	431,0164 Kč	5522,0644	+ 1181,2 %

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Podfondu – celková hodnota Fondového kapitálu Podfondu, tj. celková hodnota majetku Podfondu po odečtení všech dluhů Podfondu. NAV Podfondu je z 98,87 % přiřazeno investorům investujícím do investičních akcií A, a z 1,13 % investorům investujícím do investičních akcií Z. Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Podfondu stanovena na 400 %.

f) Zdroje kapitálu Podfondu

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

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	447 764
Cizí zdroje	24 267
Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	24 267

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Podfondu je financována převážně vlastními zdroji z emise investičních akcií.

Krátkodobé závazky Podfondu představují zejména závazky z nevypořádaných investičních akcí a závazky vůči dodavatelům. Podfond disponuje dostatečnou kapitálovou základnou, a ve své investiční činnosti není omezen jejím nedostatkem. Likviditní riziko vyplývající z požadavků na odkup investičních akcií je Podfond schopen krýt prodejem likvidních aktiv, popřípadě externími zdroji financování. Hlavním zdrojem financování zůstává emise investičních akcií.



Vysvětlení a rozbor peněžních toků

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

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

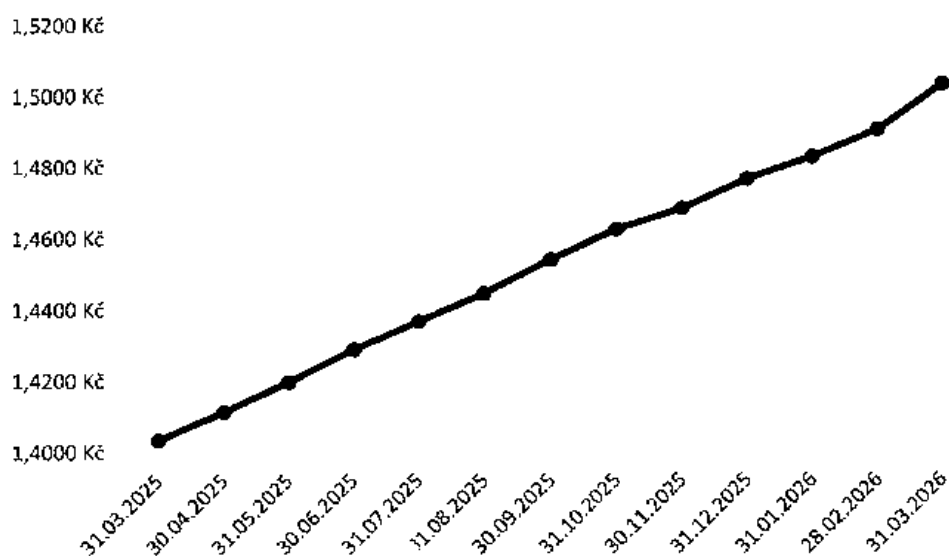
Fondů není známo žádné omezení využití zdrojů kapitálu, které podstatně ovlivnilo nebo mohlo podstatně ovlivnit provoz Fondu, a to i nepřímo.

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

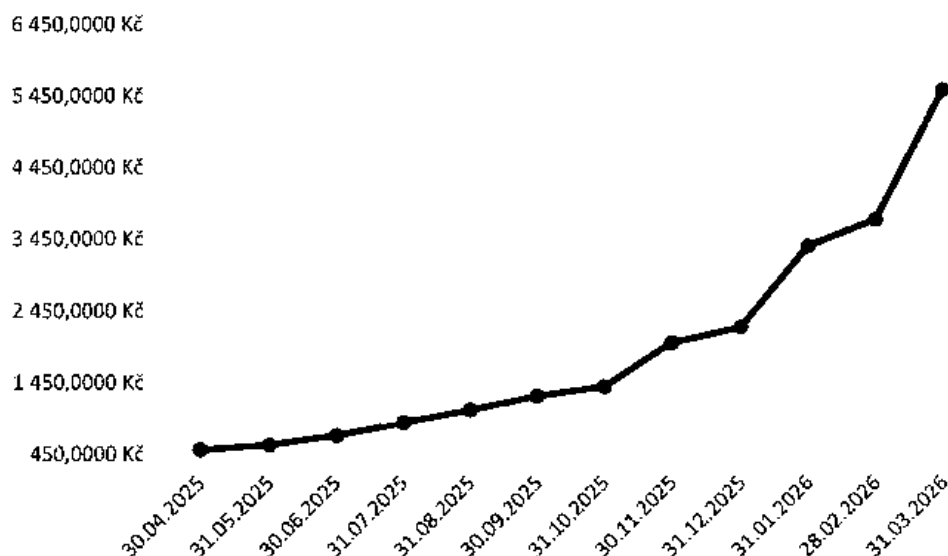
Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

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

Vývoj hodnoty investiční akcie A



Vývoj hodnoty investiční akcie Z



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

Charakter Podfondu

Podfond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. Investoři do investičních akcií vydávaných Fondem mají právo na odkup těchto investičních akcií na účet Podfondu. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované investiční akcie je uvedena ve statutu Podfondu a její délka činí max. 6 měsíců od konce kalendářního měsíce následujícího po kalendářním měsíci, ve kterém administrátor obdržel žádost o odkup.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Podfondu

Investiční strategií Podfondu jsou zejména investice do majetkových účastí v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů. Prostřednictvím své dceřiné společnosti, které zajišťuje financování, poskytuje zajištěné úvěry právníkům osobám, případně i syndikované úvěry, a to vždy zajištěné nemovitostí, s LTV max. 70 % a maximální splatností 3 roky. Dlužníky jsou subjekty jejichž ekonomická expozice je vůči ekonomice České republiky.

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

Investice Podfondu jsou dostatečně diverzifikovány. Diverzifikací je zajištěna vyšší ochrana hodnoty majetku Podfondu v případě selhání jednotlivých investic. Lze očekávat nižší absolutní ztrátu celkové hodnoty investic v portfoliu.

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

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

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Podfondu.

Likvidita Podfondu

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

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

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

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

V případě, že nebudou získány nové prostředky úpisem investičních akcií, nové investice budou realizovány pouze ve formě reinvestování zdrojů z běžných příjmů a z příjmů ukončených investičních příležitostí.

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

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

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

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Podfond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

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

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

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

Vývoj v roce 2025

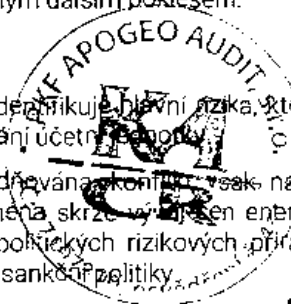
Rok 2025 byl charakterizován stabilizací inflace v blízkosti inflačního cíle ČNB, růstem reálných mezd a obnovením části domácí poptávky. Podle ČSU dosáhla **průměrná roční míra inflace v roce 2025 hodnoty 2,5 %**, přičemž ceny zboží rostly výrazně pomaleji (+1,1 %) než ceny služeb (+4,7 %), což ukazuje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

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

Dopady ruské invaze na Ukrajinu a válečného konfliktu v Íránu

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

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



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

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

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

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



3. Textová část Výroční zprávy

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

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

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

V Podfond plánuje pokračovat v nastavené investiční strategii i v budoucnu, zejména poskytování zajištěných syndikovaných úvěrů prostřednictvím dočinné SPV.

Podfond nadále plánuje upisovat primárně investiční akcie druhu A „IAA“. V rámci dividendové politiky Podfond neplánuje v roce 2026 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných Podfondem.

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

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

Kurz CZK/EUR

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

Energie a komodity

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

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

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

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

Úvěry a pohledávky

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

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

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

Scénáře vývoje pro rok 2026 (základní vs nepříznivý)

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

Základní scénář (nejpravděpodobnější)

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

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

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

Nepříznivý scénář (materiální rizika)

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

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

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

Rizikové faktory aktuálního účetního období

V průběhu aktuálního účetního období budou významným rizikovým faktorem zejména:

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

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

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

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

Podfond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

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

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

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

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

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

Podfond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 230 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)

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



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

Jméno a příjmení	Ing. Jiří Kupec
Další identifikační údaje	datum narození: 11.12.1975 bytem: Spojovací 229, 252 45 Ohrobec
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond	celé Účetní období

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

Od 1.3.2023 působí ve společnosti AVANT investiční společnost, a.s. a před nástupem pracoval v několika nadnárodních finančních skupinách více než 20 let.

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

Název	Československá obchodní banka, a. s.
IČO	000 01 350
Sídlo	Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57
Výkon činnosti depozitáře pro Fond	celé Účetní období

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

V Účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyužíval Podfond služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 3 Výroční zprávy.



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

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

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

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

V Účetním období nebyla k žádnému druhu investičních akcií vyplacena žádná dividendy.

V účetním období předcházejícím Účetní období nebyla k žádnému druhu investičních akcií vyplacena žádná dividendy.

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

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	3 593 tis. Kč
---	---------------

Úplata depozitáři za služby depozitáře	581 tis. Kč
--	-------------

Úplata depozitáře za správu cenných papírů	0 tis. Kč
--	-----------

Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
-----------------------	--------------------------------------

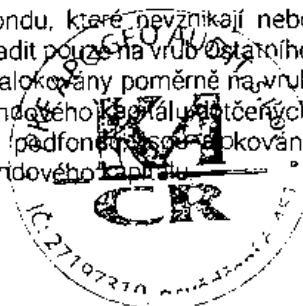
Úplata hlavního podpůrce	0 Kč
--------------------------	------

Úplata auditora	164 tis. Kč
-----------------	-------------

Údaje o dalších nákladech či daních

Právní a notářské služby	10 tis. Kč
Daňové poradenství	24 tis. Kč
Ostatní správní náklady	90 tis. Kč
Propagace a reklama	44 tis. Kč

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



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

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

- S účinností od 21. 7. 2025 došlo k úpravě distribučního poměru Podfondu v návaznosti na změnu distribučního mechanismu ve stanovách Fondu – prodlužuje se prioritní výnos 6 % p.a. růstu hodnoty IAA a IAB do 31. 12. 2025.
- S účinností od 29. 12. 2025 došlo k úpravě distribučního poměru Podfondu v návaznosti na změnu distribučního mechanismu ve stanovách Fondu – prodlužuje se prioritní výnos 6 % p.a. růstu hodnoty IAA a IAB do 30. 9. 2026 v příloze č. 1 a dále v návaznosti na uzavření nové smlouvy o výkonu funkce – úprava úplaty za výkon funkce v čl. 15.
- S účinností od 31. 3. 2026 došlo k úpravě distribučního poměru Podfondu v návaznosti na změnu distribučního mechanismu ve stanovách Fondu – zvyšuje se prioritní výnos na 6,5 % p.a. růstu hodnoty IAA a IAB od 1. 4. 2026.

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

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

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

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

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu:

Pevná složka odměn (celá Kč)	2 123 894
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	103,9
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

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

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

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

- představenstvo a dozorčí rada;
- portfolio manažerů.

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

- v poměrné výši přiřaditelné Podfondu:

Odměny vedoucích osob (celá Kč)	162 984
Počet příjemců	4,3
Odměny ostatních pracovníků (celá Kč)	1 960 910
Počet příjemců	99,6



Příloha č. 1 – Zpráva auditora k účetní závěrce Podfondu



Zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky společnosti Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA sestavené k 31. 3. 2026

PKF APOGEO Audit, s.r.o.
Rohanské nábřeží 671/15
186 00 Praha 8



ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

o ověření účetní závěrky společnosti Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA

Se sídlem: Slezská 2127/13, Vinohrady, 120 00 Praha 2, Česká republika
Identifikační číslo (NID): 75161427
Předmět podnikání: Předmětem podnikání podfondu založeného v rámci fondu Českomoravský fond SICAV, a.s., IČO: 064 09 768, je činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.

Tato zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky je určena akcionářům podfondu Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA, NID: 75161427 společnosti Českomoravský fond SICAV, a.s., IČO: 06409768.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA, NID: 75161427 společnosti Českomoravský fond SICAV, a.s., IČO: 06409768 (dále také „Podfond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 3. 2026, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. 3. 2026, přehledu o změnách v čistých aktivech za rok končící 31. 3. 2026 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Podfondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Podfondu k 31. 3. 2026, nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31. 3. 2026 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na



Podfondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

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



Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Podfondu za účetní závěrku

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

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální)

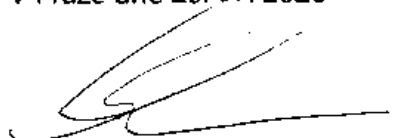


nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Podfondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Podfondu uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Podfondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Podfondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Podfond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

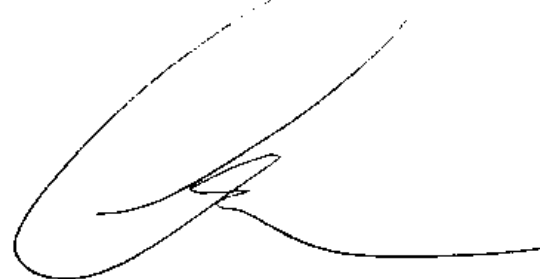
Naší povinností je informovat představenstvo a dozorčí radu mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému

V Praze dne 20. 07. 2026



Auditorská společnost:

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



Odpovědný auditor:

Ing. Jaromír Chaloupka
Oprávnění č. 2239



Příloha č. 2 – Účetní závěrka Podfondu ověřená auditorem

(ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)





Účetní závěrka Fondu

Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA

Účetní závěrka k 31. březnu 2026

ROZVAHA

K 31. březnu 2026

(v tisících Kč)

ROZVAHA						
k 31. březnu 2026 (v celých tis. Kč)						
	AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období netto	Poslední den minulého rozhodného období netto
	Aktiva celkem (Σ)	Σ	472 031	0	472 031	356 278
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	A_03	14 546	0	14 546	11 406
	v tom: a) splatné na požádání	A_03a	14 546	0	14 546	11 406
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	A_04	382 921	0	382 921	277 521
	b) ostatní pohledávky	A_04b	382 921	0	382 921	277 521
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	A_08	71 300	0	71 300	74 030
11	Ostatní aktiva	A_11	3 264	0	3 264	3 321



	PASIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
4	Ostatní pasiva	P_04	23 986	16 783
6	Rezervy (Σ)	P_06	281	693
	b) na daně	P_06b	281	693
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem	sum	24 267	17 476
8	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	P_08	412 199	325 054
	d) období kapitálových fondů	P_08d	338 225	274 888
	e) období oceňovacích rozdílů	P_08e	0	-60
	f) období nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	P_08f	73 974	50 226
	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období	sum	412 199	325 054
	v tom: a) přírůstek závazků	P_16	35 565	23 748
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	sum	447 764	348 802

Sestaveno dne: 20.07.2026	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Bc. Lucie Tlustá	JUDr. Petr Krátký zmocněný zástupce člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.



PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

K 31. březnu 2026

(v tisících Kč)

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY				
----------------------	--	--	--	--

k 31. březnu 2026
(v celých tis. Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
8	Hodnoty předané k obhospodařování	U_08	472 031	366 278

Sestaveno dne: 20.07.2026	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:			
Sestavil: Bc. Lucie Tlustá	JUDr. Petr Krátký zmocněný zástupce člena představenstva AVANT investiční společnost, a.s.			



VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

K 31. březnu 2026

(v tisících Kč)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY				
----------------------	--	--	--	--

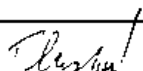
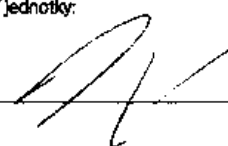
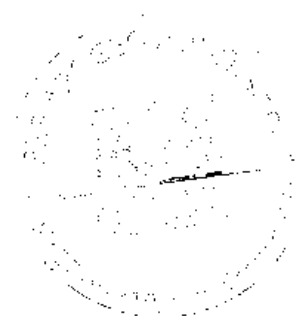
k 31. březnu 2026
(v celých tis. Kč)

		Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	VZZ_01	40 875	34 995
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	VZZ_02	0	754
4	Výnosy z poplatků a provizi	VZZ_04	187	601
5	Náklady na poplatky a provize	VZZ_05	2 708	1 810
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	VZZ_06	3 129	-3 146
8	Ostatní provozní náklady	VZZ_08	0	29
9	Správní náklady (Σ)	VZZ_09	4 506	4 707
	b) ostatní správní náklady	VZZ_09b	4 506	4 707
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	sum	36 977	25 150
21	Daň z příjmu	VZZ_20	1 412	1 402
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	sum	35 565	23 748

Sestaveno dne: 20.07.2026

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestavil: Bc. Lucie Thustá

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

K 31. března 2026

(v tisících Kč)

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

k 31. března 2026
(v celých tis. Kč)

Aktuální období

	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 01.04.2025	0	0	0	274 888	-60	73 974	348 802
Kursově rozdíly a oceňovací rozdíly nezahnuté do HV	0	0	0	0	60	0	60
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	35 565	35 565
Emise akcií	0	0	0	79 150	0	0	79 150
Odřady investičních akcií	0	0	0	-15 813	0	0	-15 813
Zůstatek k 31. 03. 2026	0	0	0	338 225	0	109 639	447 764

Minulé období

	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 01.04.2024	0	0	0	217 489	-36	50 226	267 679
Kursově rozdíly a oceňovací rozdíly nezahnuté do HV	0	0	0	0	36	0	36
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	23 748	23 748
Emise akcií	0	0	0	57 399	0	0	57 399
Ostatní změny	0	0	0	0	-60	0	-60
Zůstatek k 31. 03. 2025	0	0	0	274 888	-60	73 974	348 802

Sestaveno dne: 20.07.2026

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestavil: Bc. Lucie Tlustá

JUDr. Petr Krátký
zmocněný zástupce člena představenstva
AVANT investiční společnost, a.s.

1	Obecné informace	10
2	Východiska pro přípravu účetní závěrky	11
3	Důležité účetní metody	12
3.1	Den uskutečnění účetního případu	12
3.2	Finanční aktiva	12
3.2.1	Dluhová finanční aktiva	13
3.2.2	Deriváty	14
3.2.3	Kapitálová finanční aktiva	14
3.3	Finanční závazky	14
3.4	Peněžní prostředky	15
3.5	Vzájemná zúčtování	15
3.6	Zásady pro účtování nákladů a výnosů	15
3.6.1	Úrokové náklady a výnosy	15
3.6.2	Výnosy a náklady z poplatků a provizí	15
3.6.3	Náklady a výnosy z pokut a penále	15
3.7	Měna účetnictví a zachycení operací v cizích měnách	16
3.8	Daň z příjmů	16
3.9	Tvorba rezerv	16
3.10	Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	16
3.11	Cenné papíry vydávané Fondem k Účetní jednotce	17
4	Změny účetních metod	18
5	Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na čistá aktiva	18
6	Významné položky v rozvaze	18
6.1	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	18
6.2	Pohledávky za nebankovními subjekty	18
6.3	Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem	18
6.4	Ostatní aktiva	19
6.5	Ostatní pasiva	20
6.6	Rezervy	20
6.7	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	20
6.7.1	Období nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	21
6.8	Kapitálové fondy	21
6.9	Oceňovací rozdíly	22
6.10	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	22
7	Významné položky ve výkazu zisku a ztráty	22
7.1	Finanční nástroje	22
7.2	Čistý úrokový výnos	25

7.3	Výnosy a náklady na poplatky a provize	25
7.4	Zisk nebo ztráta z finančních operací	26
7.5	Ostatní provozní náklady a výnosy	26
7.6	Správní náklady	27
7.7	Splatná daň z příjmů	27
8	Výnosy podle geografického členění	28
9	Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	28
10	Řízení finančních rizik	29
10.1	Expozice a koncentrace rizik	30
10.2	Tržní riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: vysoké)	32
10.3	Měnové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: vysoké)	33
10.4	Úrokové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední)	35
10.5	Jiné cenové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední)	35
10.6	Riziko likvidity (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední)	36
10.7	Úvěrové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední)	39
11	Řízení ostatních rizik	40
11.1	Riziko koncentrace (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední)	40
11.2	Riziko zvolené skladby majetku Účetní jednotky (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední)	40
11.3	Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	40
11.4	Riziko nadměrného využívání pákového efektu Podfondem (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	41
11.5	Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	41
11.6	Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	41
11.7	Operační riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	41
11.8	Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední)	41
11.9	Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	42
11.10	Riziko vypořádání (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	42
11.11	Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	42
11.12	Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	42
11.13	Riziko zrušení Účetní jednotky (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	42
11.14	Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	43
11.15	Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	43
11.16	Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	43
11.17	Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	43
11.18	Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)	43
11.19	Ostatní identifikovaná rizika:	43
12	Reálná hodnota finančních nástrojů	44
12.1	Způsoby oceňování	45



12.2	Hierarchie reálných hodnot finančních nástrojů.....	46
12.3	Techniky oceňování a vstupní veličiny.....	48
12.4	Citlivost reálné hodnoty na změnu tržně nepozorovatelných vstupů.....	50
12.5	Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3.....	50
12.5.1	Ocenění obchodních podílů a akcií.....	50
12.5.2	Ocenění cenných papírů.....	50
12.5.3	Ocenění poskytnutých úvěrů.....	51
12.5.4	Ocenění přijatých úvěrů.....	51
12.5.5	Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot.....	51
13	Transakce se spřízněnými osobami.....	53
13.1	Osoby ovládané.....	54
13.2	Osoby ovládající.....	54
14	Významné události po datu účetní závěrky.....	55

1 OBECNÉ INFORMACE

Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA (dále jen „Podfond“) je podfond investičního fondu u Českomoravský fond SICAV (dále jen „Fond“). Fond byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Podfondu: Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA

Název Fondu: Českomoravský fond SICAV, a.s.

Sídlo: Slezská 2127/13, Vinohrady, 120 00 Praha 2

Den zápisu do obchodní rejstříku: 24. 09. 2017

IČO: 064 09 768 (Fondu)

DIČ: CZ 684 920 989

Právní forma: podfond investičního fondu

Zapsána do obchodního rejstříku: vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 22818

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

Podfond byl dne 19. 06. 2019 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF.

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

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

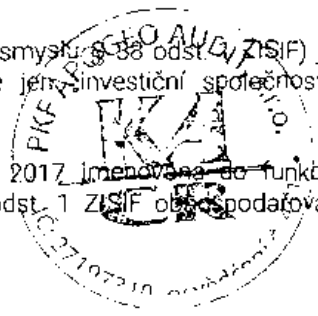
Fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF do Podfondu shromažďuje peněžní prostředky anebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků anebo penězi ocenitelných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

Investičním cílem Podfondu je dosahovat stabilního absolutního zhodnocení při signifikantně redukované volatilitě a poklesech. Podfond bude investovat zejména do poskytování úvěrů a zápůjček s tím, že výnosy investic Podfondu budou primárně opatřovány z úroků z poskytnutých úvěrů a zápůjček. Podfond bude také investovat do majetkových účastí ve společnostech, zejména nemovitostních. Výnosy investic Podfondu budou v takovém případě dále opatřovány ze zhodnocení investic do majetkových účastí.

Obhospodařovatel a administrátor:

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 88 odst. 1 ZISIF) je počínaje 04. 12. 2017 AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241 (dále jen „investiční společnost“, „obhospodařovatel“ nebo „administrátor“).

Investiční společnost byla na základě rozhodnutí zakladatelů Fondu ke dni 06. 06. 2017 jmenována do funkce individuálního statutárního orgánu Fondu, tj. Fond je oprávněn se v souladu s § 9 odst. 1 ZISIF obhospodařovat prostřednictvím této osoby.



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

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

Podfond neměl ve sledovaném ani v minulém účetním období zaměstnance.

Fond je plně obhospodařován investiční společností. Vedle obhospodařování majetku Fondu, resp. Podfondu investiční společnost provádí i administraci Fondu, resp. Podfondu. Uvedené činnosti ve vztahu k Fondu, resp. Podfondu realizuje investiční společnost svými zaměstnanci. Správu majetku Fondu, resp. Podfondu zajišťuje ředitel správy majetku, který je zaměstnancem obhospodařovatele Fondu.

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. březnu 2026:

Statutární orgán:

Představenstvo	
Při výkonu funkce zastupuje:	JUDr. PETR KRÁTKÝ
člen představenstva:	AVANT investiční společnost, a.s.

Dozorčí rada:

Dozorčí rada	
předseda dozorčí rady:	Mgr. PETR ZAPLETAL
člen dozorčí rady:	Ing. PAVEL JÍŠA
člen dozorčí rady:	Ing. VOJTĚCH FIALA

V rozhodném období nedošlo ke změnám.

2 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

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

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

Tato účetní závěrka je zpracována v souladu s požadavky VoÚBFI, na uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a jiné finanční instituce.

Na základě stanov schválených na valné hromadě Fondu dne 31. 8. 2022 došlo ke změně účetního období z kalendářního roku na hospodářský rok. Hospodářským rokem se rozumí období od 1. dubna do 31. března. Rozvahovým dnem dle § 19 ZOÚ se rozumí 31. března.

Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 31. 3. 2026, za účetní období od 01.04.2025 do 31. 3. 2026 (dále též „účetní období“). Minulé účetní období je období předcházející rozhodnému (běžnému) období, a to účetní období od 01.04.2024 do 31.3.2025.

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

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

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

3 DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

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

3.1 Den uskutečnění účetního případu

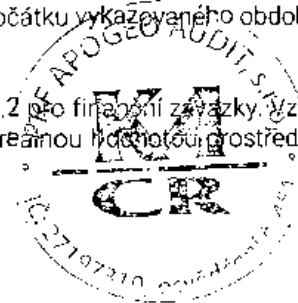
V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání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

3.2 Finanční aktiva

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

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

Účetní jednotka uplatňuje ustanovení IFRS 9 odst. 4.1.5 pro finanční aktiva a odst. 4.2.2 pro finanční závazky. Vzhledem k povaze činnosti účetní jednotky jsou veškerá finanční aktiva a závazky oceňována reálnou hodnotou prostřednictvím zisku nebo ztráty (FVTPL).



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

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

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

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

3.2.1 Dluhová finanční aktiva

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

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

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

Pohledávky za nebankovními subjekty

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

Dluhové cenné papíry

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

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

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

Ostatní aktiva

Finančními dluhovými aktivy v položce „Ostatní aktiva“ jsou zejména ostatní pohledávky ke třetím osobám

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

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

3.2.2 Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

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

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

3.2.3 Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

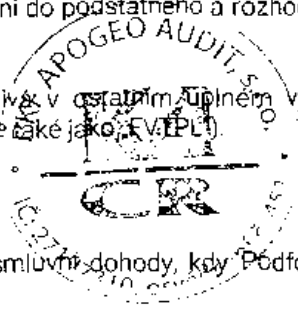
- Akcie, podílové listy a ostatní podíly klasifikované jako kapitálové finanční aktivum,
- Účasti s rozhodujícím vlivem.

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

Účetní jednotka se rozhodla nevyužít možnosti vykazovat kapitálová finanční aktiva v ostatním úplném výsledku hospodaření a vyazuje je jako oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (dále také jako „EV.TPL“).

3.3 Finanční závazky

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



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

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

3.4 Peněžní prostředky

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

3.5 Vzájemná zúčtování

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

3.6 Zásady pro účtování nákladů a výnosů

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

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

3.6.1 Úrokové náklady a výnosy

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

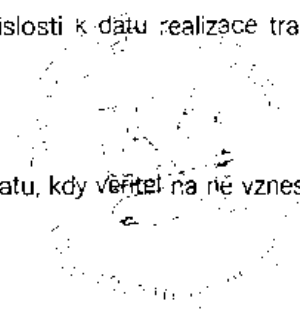
Úrokové náklady a výnosy se vykazují ve výsledku hospodaření v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“ a „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

3.6.2 Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

3.6.3 Náklady a výnosy z pokut a penále

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



3.7 Měna účetnictví a zachycení operací v cizích měnách

Měna účetnictví Účetní jednotky je CZK.

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

3.8 Daň z příjmů

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z výsledku hospodaření běžného účetního období připočtením daňově neuznatelných nákladů, odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů a připočtením zisku nebo ztráty nezohledněné ve výsledku hospodaření, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

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

3.9 Tvorba rezerv

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

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

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

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

3.10 Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.



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

Podmíněné aktivum/závazek je možné aktivum/závazek, které je důsledkem minulých událostí a jehož existence bude potvrzena tím, že v budoucnosti nastane (nenastane) nejistá událost, která není plně pod kontrolou Fondu. Podmíněným závazkem je i existující závazek, jestliže není pravděpodobné, že k jeho vyrovnání bude nezbytný odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, nebo nelze-li výši závazku spolehlivě vyčíslit. Podmíněnými závazky jsou např. neodvolatelné úvěrové přísliby, ručení apod. Vyjma podmíněných aktiv a podmíněných závazků jsou v podrozvahové evidenci vedena také aktiva vyplývající z činností spočívajících ve správě a úschově cenností a cenných papírů a související závazky příslušná aktiva klientům vrátit (např. aktiva ve správě). Podrozvahovými položkami jsou i nominální hodnoty úrokových a měnových nástrojů, včetně forwardů, swapů, opcí a futures. Detailní informace o derivátových operacích jsou popsány v bodě Deriváty.

3.11 Cenné papíry vydávané Fondem k Účetní jednotce

Fond vydává následující druhy kusových akcií: prioritní investiční akcie a výkonnostní investiční akcie.

Investiční akcie

Fond k Podfondu vydává 2 druhy investičních akcií – investiční akcie A (dále také jako „IAA“), a investiční akcie Z (dále také jako „IAZ“). Investiční akcie mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Investičním akciím IAA byl přidělen ISIN: CZ0008044195, a investičním akciím IAZ byl přidělen ISIN: CZ0008044187.

S investičními akciemi Podfondu jsou spojena zejména následující práva:

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

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

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

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

4 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

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

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

6 VÝZNAMNÉ POLOŽKY V ROZVAZE

6.1 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

tis. Kč	31.03.2026	31.03.2025
Zůstatky na běžných účtech	14 546	11 406
Celkem	14 546	11 406

Účetní jednotka eviduje finanční prostředky na běžných bankovních účtech zůstatek v CZK činí 14 534 tis. Kč, v EUR činí 12 tis. Kč.

6.2 Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	31.03.2026	31.03.2025
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	382 921	277 521
Celkem	382 921	277 521

Souhrnná výše poskytnutých úvěrů a zápůjček činí 382 921 tis. Kč, z čehož 365 377 tis. Kč představuje jistinu a 11 207 tis. Kč představují úroky a 6 337 přecenění na Reálnou hodnotu. Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti.

6.3 Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:



K 31. březnu 2026

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Cena pořízení	Reálná hodnota k 31. 3. 2026
03.02.2020	LENDIGO s.r.o. (bývalá Aguila Financial Services s.r.o.)	100	71 865	71 300

k 31. březnu 2025

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Cena pořízení	Reálná hodnota k 31. 3. 2025
03.02.2020	Aguila Financial Services s.r.o.	100	71 865	74 030

6.4 Ostatní aktiva

tis. Kč	31.03.2026	31.03.2025
Pohledávky za společníky	2 903	2 957
Ostatní	361	364
Celkem	3 264	3 321

Pohledávky za společníky: Dne 28.6.2024 byla uzavřena dohoda o náhradě škody mezi Českomoravským fondem SICAV, a.s. jednajícím na účet Českomoravského fondu SICAV, a.s. Podfond AGUILA a Pavlem Jíšou, Petrem Zapletalem a Janem Číkovským. Cílem této dohody je zaručit hodnotu investičních akcií Montreux Healthcare - Class A1 EUR, které byly pořízeny do majetku podfondu 2.1.2020 v celkovém počtu 78,0334 kusů, na úrovni hodnoty k 31.10.2023, kdy byla hodnota jedné akcie 1.517,7914 EUR. Jakmile bude podfond realizovat ztrátu u této investice výše uvedení zakladatelé se zavázali tuto ztrátu podfondu kompenzovat z vlastních prostředků.

Ostatní pohledávky představují ke konci sledované období dohad na provize ve výši 361 tis. Kč (v min. období 364 tis. Kč).

6.5 Ostatní pasiva

tis. Kč	31.03.2026	31.03.2025
Závazky vůči dodavatelům	935	1 152
Závazky vůči akcionářům, podílníkům	22 579	15 290
Dohadné položky pasivní	472	341
Celkem	23 986	16 783

Dohadné položky jsou tvořeny z nevyfakturovaného dohadu na Obhospodařování, administraci, audit a depozitáře.

6.6 Rezervy

tis. Kč	31.03.2026	31.03.2025
Rezerva na daně	281	693
Celkem	281	693

Podfond vytvořil rezervu na splatnou daň ve výši 281 tis. Kč.

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

tis. Kč	Rezerva na opravy majetku	Rezerva na splatnou daň	Rezervy na rizika a ztráty	Rezervy ostatní	Opravné položky k pohledávkám
Zůstatek k 31. 3. 2025	0	693	0	0	0
Zvýšení	0	281	0	0	0
Snížení	0	-693	0	0	0
Zůstatek k 31. 3. 2026	0	281	0	0	0

6.7 Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

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



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

6.7.1 Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Účetní jednotky jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 338 226 tis. Kč.

Ks	31.03.2026	31.03.2025
Počet investičních akcií IAA na začátku období	246 125 204	201 582 309
Počet vydaných investičních akcií IAA v období	55 141 684	56 923 968
Počet odkoupených investičních akcií IAA v období	6 706 838	12 381 073
Počet investičních akcií IAA na konci období	294 560 050	246 125 204
Počet investičních akcií IAZ na začátku období	8 047	20 651
Počet odkoupených investičních akcií IAZ v období	7 133	12 604
Počet investičních akcií IAZ na konci období	914	8 047

6.7.2 Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

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

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	31.03.2026	31.03.2025
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1. 4.	50 226	30 711
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	23 748	19 515
Celkem k 31. 03.	73 974	50 226

Podfond ke konci sledovaného období vykazuje zisk ve výši 35 565 tis. Kč. Za minulé sledované období Podfond vykazoval zisk ve výši 23 748 tis. Kč, který byl převeden na nerozdělené zisky minulých let.

6.8 Oceňovací rozdíly

tis. Kč	Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové finanční nástroje	Dluhové finanční nástroje	Deriváty	Ostatní
Zůstatek k 1. 4. 2025	0	0	0	0	60
Snížení	0	0	0	0	-60
Zůstatek k 31. 03. 2026	0	0	0	0	0

Ocenění ve výši 60 tis. Kč (min. období: 36 tis. Kč) představuje výši zisku, který připadá na nevydané investiční akcie k 31.3. 2025.

7 VÝZNAMNÉ POLOŽKY VE VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

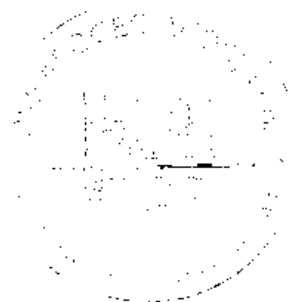
7.1 Finanční nástroje

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

Aktuální účetní období



tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	40 875	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-6	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	3 129	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	43 998	0
Finanční závazky					
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	187	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-2 701	0
Zisk nebo ztráta z finančních pasív	0	0	0	- 2 514	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	41 484	0



Minulé účetní období

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	34 995	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	- 7	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	- 2 764	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	32 224	0
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	- 754	0
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	601	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	- 1 803	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	- 382	0
Zisk nebo ztráta z finančních pasív	0	0	0	- 2 338	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	29 886	0



7.2 Čistý úrokový výnos

tis. Kč	01.04.2025 – 31.03.2026	01.04.2024 – 31.03.2025
Výnosy z úroků	40 875	34 995
z úvěrů a zápůjček	40 875	34 995
Náklady na úroky	0	-754
Náklady na úroky	0	-754
Čistý úrokový výnos	40 875	34 241

Čistý úrokový výnos činí 40 875 tis. Kč a je tvořen výhradně úroky z poskytnutých úvěrů a zápůjček.

7.3 Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	01.04.2025 – 31.03.2026	01.04.2024 – 31.03.2025
Výnosy z poplatků a provizí	187	601
Ostatní	187	601
Náklady na poplatky a provize	-2 708	-1 810
za zprostředkovatelskou činnost	-2 702	-1 803
Ostatní	-6	- 7
Celkem	-2 521	- 1 209

Výnosy z poplatků a provizi činí 187 tis. Kč (vstupní a výstupní poplatky investorů), náklady 2 708 tis. Kč (především provize za zprostředkovatelskou činnost)

7.4 Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	01.04.2025 – 31.03.2026	01.04.2024 – 31.03.2025
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	5 912	34
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	-2 730	-3 600
Zisk/ztráta z ostatních finančních operací	0	478
Kurzové rozdíly	-53	-58
Celkem	3 129	-3 146

7.5 Ostatní provozní náklady a výnosy

tis. Kč	01.04.2025 – 31.03.2026	01.04.2024 – 31.03.2025
Ostatní provozní náklady	0	29
Celkem	0	29

V běžném účetním období Účetní jednotka nevykázala žádné ostatní provozní náklady a výnosy; v minulém období činily 29 tis. Kč.



7.6 Správní náklady

tis. Kč	01.04.2025 – 31.03.2026	01.04.2024 – 31.03.2025
náklady na povinný audit účetní závěrky	164	208
daňové poradenství	24	18
Právní a notářské služby	10	6
Odměna za výkon funkce	3 593	3 784
Služby depozitáře	581	611
Služby na marketing	44	58
Ostatní správní náklady	90	22
Celkem	4 506	4 707

Ostatní správní náklady zahrnují náklady na marketing a komunikaci a IT.

7.7 Splatná daň z příjmů

tis. Kč	01.04.2025 – 31.03.2026	01.04.2024 – 31.03.2025
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	36 977	25 162
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	0	0
Výnosy nepodléhající zdanění	13 025	2 145
Daňově neodčitatelné náklady	4 439	5 264
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
Základ daně	28 391	28 281
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	28 391	28 281
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	1 419	1 414

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 1 419 tis. Kč. Tato rezerva je v rozvaze vykázána na pozici 6 b Rezerva na daně ve výši 281 tis. Kč. Ve finančních výkazech bude tato rezerva prezentována po započtení se zaplacenými zálohami (netto), tj. ve výši odpovídající očekávané daňové povinnosti po zohlednění uhrazených záloh. Tento postup zápočtu zálohy na daň z příjmů s vytvořenou rezervou na daň z příjmů je v souladu s Interpretací NÚR č. I-3. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni výši 1 139 tis. Kč.

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

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Odložená daň	Celkem
Zůstatek k 1. 4. 2025	532	870	0	1 402
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	-532	-870	0	-1 402
Tvorba daně z příjmů v účetním období	571	1 407	0	1 978
Zůstatek k 31. 3. 2026	571	1 407	0	1 978

8 VÝNOSY PODLE GEOGRAFICKÉHO ČLENĚNÍ

Účetní jednotka provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

9 PODMÍNĚNÁ AKTIVA, PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY A PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

tis. Kč	01.04.2025 – 31.03.2026	01.04.2024 – 31.03.2025
Hodnoty předané k obhospodařování	472 031	366 278
Celkem	472 031	366 278

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



10 PODMÍNĚNÁ AKTIVA, PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY A PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

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

11 ŘÍZENÍ FINANČNÍCH RIZIK

Činnost Účetní jednotky je vystavena následujícím finančním rizikům:

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

Strategie řízení rizik Účetní jednotky se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Účetní jednotka vystavena a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Účetní jednotky.

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu, resp. Účetní jednotky je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Účetní jednotky přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor Podfondu má 3 (tři) členy a je poradním orgánem Obhospodařovatele. Členy investičního výboru jmenuje a odvolává představenstvo Fondu, a to 1 (jednoho) člena na návrh předsedy statutárního orgánu Obhospodařovatele a zbývající členy na společný návrh všech akcionářů vlastnicích zakladatelské akcie Fondu. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jímž je jmění Účetní jednotky vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Účetní jednotky. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Účetní jednotky.

Využitím pákového efektu a půjček může Účetní jednotka zvýšit expozici Účetní jednotky vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Účetní jednotka dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Účetní jednotka má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost půjčky až do maximální výše 300 % čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s možností zpětného odkupu. Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 20 let. Statutem Účetní jednotky je při poskytování úvěrů z majetku Účetní jednotky požadováno poskytnutí přiměřeného zajištění s výjimkou poskytnutí úvěru osobě, na niž má Účetní jednotka účast umožňující tuto osobu ovládat. Účetní jednotka využívá pákový efekt pouze tehdy, když je zajištěna daňová uznatelnost souvisejících úrokových nákladů.

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

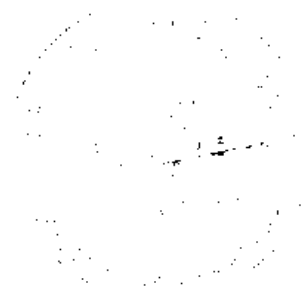
11.1 Expozice a koncentrace rizik

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



Aktuální účetní období

Aktiva (tis. Kč)	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku dluhového nástroje	Oceněné reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku kapitálového nástroje	Oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty povinné	Oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty určená
Pohledávky za bankami	0	0	0	14 546	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	382 921	0
Účasti s rozhodným vlivem	0	0	0	71 300	0
Ostatní aktiva	0	0	0	3 264	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	472 031	0
Závazky (tis. Kč)					
Ostatní pasiva	0	0	0	23 986	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií vč. hospodářského výsledku z investiční činnosti	0	0	0	447 764	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	471 750	0



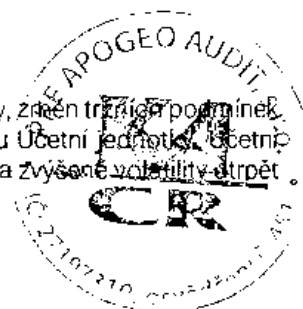
Minulé účetní období

Aktiva (tis. Kč)	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou do úplného výsledku dluhového nástroje	Oceněné reálnou hodnotou do úplného výsledku kapitálového nástroje	Oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty povinně	Oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty určená
Pohledávky za bankami	0	0	0	11 406	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	277 521	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	74 030	0
Ostatní aktiva	0	0	0	3 321	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	366 278	0
Závazky (tis. Kč)					
Ostatní pasiva	0	0	0	16 783	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií vč. hospodářského výsledku z investiční činnosti	0	0	0	348 802	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	365 585	0

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

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

Klasifikace stupně rizika:



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

11.3 Měnové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: vysoké)

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

Následující tabulka zobrazuje peněžní finanční aktiva Účetní jednotky k 31. březnu 2026 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

Aktuální účetní období

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	14 534	12	14 546
Pohledávky za nebankovními subjekty	382 921	0	382 921
Majetkové účasti	71 300	0	71 300
Pohledávky za společníky	349	2 915	3 264
Celkem	469 104	2 927	472 031

Následující tabulka zobrazuje peněžní finanční závazky Účetní jednotky k 31. březnu 2026 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	Celkem
Ostatní pasiva	23 986	23 986
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií včetně hospodářského výsledku z investiční činnosti	447 764	447 764
Celkem	471 750	471 750

Minulé účetní období

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

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	11 391	15	11 406
Pohledávky za nebankovními subjekty	277 521	0	277 521
Majetkové účasti	74 030	0	74 030
Pohledávky za společníky	364	2 957	3 321
Celkem	363 306	2 972	366 278

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

tis. Kč	v CZK	Celkem
Ostatní pasiva	16 783	16 783
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií včetně hospodářského výsledku období	348 802	348 802
Celkem	365 585	365 585



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

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

tis. Kč	Měnový kurz k rozvahovému dni	Změna kurzu (+)	Vliv na výsledek hospodaření (+) / (-)	Změna kurzu (-)	Vliv na výsledek hospodaření (+) / (-)
EUR/CZK	24,515	2 %	59	-2%	- 59
Celkem			59		-59

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

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

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
Citlivost na změnu EURIBOR	382 921 * 1 %	0	-38 292
Celková citlivost finančních aktiv		0	-38 292

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

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

11.5 Jiné cenové riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: střední)

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

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

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

hodnota * parametr = potenciální dopad tržního rizika

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

Riziko ceny akcií a jiných kapitálových nástrojů.

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
Účasti s rozhodujícím vlivem	71 300 * 7,5 %	5 348	0
Celkem finanční aktiva		- 5 348	0

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

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

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

hodnota * parametr = potenciální dopad tržního rizika

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

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

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

Zbývající splatnost nederivátových finančních aktiv Účetní jednotky k 31. březnu 2026 (v tis. Kč):

Aktuální účetní období



tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Pohledávky za bankami	14 546	14 546	14 546	0	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	382 921	376 584	5 112	250 336	121 136	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	71 300	71 300	0	0	0	71 300
Ostatní aktiva	3 264	3 264	0	3 264	0	0
Celkem	472 031	465 694	19 658	253 600	121 136	71 300

Zbývající splatnost nederivátových finančních aktiv Účetní jednotky k 31. březnu 2025 (v tis. Kč):

Minulé účetní období

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Pohledávky za bankami	11 406	11 406	11 406	0	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	277 521	277 097	48 189	5 077	224 255	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	74 030	74 030	0	0	0	74 030
Ostatní aktiva	3 321	3 321	0	3 321	0	0
Celkem	366 278	365 854	59 595	8 398	224 255	74 030

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Účetní jednotky k 31. březnu 2026 (v tis. Kč):

Aktuální účetní období

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Ostatní pasiva	23 986	23 986	23 986	0	0	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií včetně hospodářského výsledku	447 764	447 764	0	0	0	447 764
Celkem	471 750	471 750	23 986	0	0	447 764

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Účetní jednotky k 31. březnu 2025 (v tis. Kč):

Minulé účetní období

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Ostatní pasiva	16 783	16 783	16 783	0	0	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií včetně hospodářského výsledku	348 802	348 802	0	0	0	348 802
Celkem	365 585	365 585	16 783	0	0	348 802

Tabulka níže znázorňuje rozdíl mezi zbývající splatností nederivátových finančních aktiv a závazků Účetní jednotky, vycházející z údajů uvedených ve dvou tabulkách výše, k 31. březnu 2026 (v tis. Kč):

tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Celkem	281	-6 056	-4 328	253 600	121 136	-376 464

Tabulka níže znázorňuje rozdíl mezi zbývající splatností nederivátových finančních aktiv a závazků Účetní jednotky, vycházející z údajů uvedených ve dvou tabulkách výše, k 31. březnu 2025 (v tis. Kč):



tis. Kč	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti
Celkem	693	269	42 812	8 398	224 255	-274 772

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

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

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

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

Úvěrové riziko Účetní jednotky plyne zejména:

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

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

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

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

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

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

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

Aktuální účetní období

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	382 921	0	14 546	3 264	400 731

Minulé účetní období

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	277 521	0	11 406	3 321	292 248

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

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

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy zejména u společnosti ČSOB, která má dlouhodobě stabilní úvěrový rating – rating „A1“ od Moody's. Menší část peněžních prostředků je uložena ještě na bankovních účtech u J&T BANKA, a.s., která má dlouhodobě stabilní úvěrový rating – rating „A3“ od Moody's. Riziko úvěrové ztráty v souvislosti s peněžními vklady je tak zanedbatelné.

12 ŘÍZENÍ OSTATNÍCH RIZIK

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

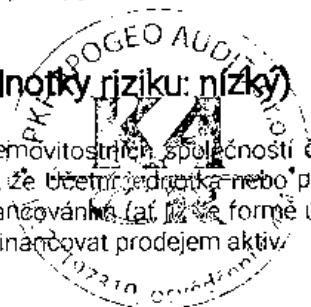
Koncentrace pozic může Účetní jednotku vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

12.7 Operační riziko (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

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

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

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

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

Potenciální střet zájmů mezi držiteli investičních akcií Účetní jednotky a zakladateli Účetní jednotky. V budoucnosti nelze vyloučit změny strategie Účetní jednotky tak, že některý ze zakladatelů začne podnikat kroky (fúze, transakce, ekvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny s ohledem na prospěch zakladatele jako takového spíše než ve

prospěch Účetní jednotky. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Účetní jednotky, jeho podnikatelskou činnost a hodnotu investičních akcií. AVANT IS má nastaveny postupy pro identifikaci a řízení střetu zájmů čímž se potenciální riziko minimalizuje.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

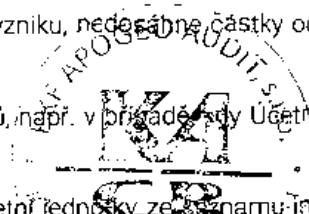
Účetní jednotka může být ze zákonem stanovených důvodů zrušena, a to zejm. z důvodu, že:

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

b) výše fondového kapitálu tohoto Účetní jednotky do 12 měsíců ode dne jeho vzniku, nedosáhne částky odpovídající alespoň 1 250 000 EUR.

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

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



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

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

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

Účetní jednotka není účastníkem soudních sporů.

12.16 Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

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

12.17 Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

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

12.18 Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Účetní jednotky riziku: nízký)

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

12.19 Ostatní identifikovaná rizika:

Mezi další identifikovaná rizika patří:

- Riziko nestálé aktuální hodnoty Investičních akcií v důsledku změn skladby či hodnoty majetku Účetní jednotky;
- Riziko odchylky aktuální hodnoty Investičních akcií od likvidační hodnoty otevřené pozice Investora na Účetní jednotce v důsledku aplikace dodatečných srážek a poplatků při odkupu Investičních akcií;
- Riziko pozastavení odkupu Investičních akcií spočívající v tom, že Obhospodařovatel je za určitých podmínek oprávněn pozastavit odkupování Investičních akcií, což může způsobit změnu aktuální hodnoty Investičních akcií, za kterou budou žádosti o odkoupení vypořádány, a pozdější vypořádání odkupů;

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

13 REÁLNÁ HODNOTA FINANČNÍCH NÁSTROJŮ

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

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

Aktiva (tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	14 546	14 546
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	382 921	382 921
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	71 300	71 300
Ostatní aktiva	0	0	3 264	3 264
Celkem k 31. 3.	0	0	472 031	472 031
Závazky (tis. Kč)				
Ostatní pasiva	0	0	23 986	23 986
Celkem k 31. 3.	0	0	23 986	23 986

Údaje k 31.3.2025

Aktiva (tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	11 406	11 406
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	277 521	277 521
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	74 030	74 030
Ostatní aktiva	0	0	3 321	3 321
Celkem k 31. 3.	0	0	366 278	366 278
Závazky (tis. Kč)				
Ostatní pasiva	0	0	16 783	16 783
Celkem k 31. 3.	0	0	16 783	16 783

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

V průběhu sledovaného nebo srovnávacího období nedošlo k žádným přesunům.

13.3 Techniky oceňování a vstupní veličiny

Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

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

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

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

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

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

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



Aktiva (tis. Kč)	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Pohledávky za bankami	14 546	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK
Pohledávky za nebankovními subjekty	382 921	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK, Finanční výkazy
Účasti s rozhodujícím vlivem	71 300	Substanční metoda	Finanční výkazy, Tržní data
Ostatní aktiva	3 264	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK
Závazky (tis. Kč)			
Ostatní pasiva	23 986	DCF Model	PRIBOR, IRS CZK

Kvantifikace použitých vstupů v případě výnosového ocenění

Kategorie majetku/dlhu	Významný tržně nepozorovatelný vstup	Rozsah/ Vážený průměr vstupu
Pohledávky za nebankovními subjekty	Diskontní sazba	10,46 %

13.4 Citlivost reálné hodnoty na změnu tržně nepozorovatelných vstupů

Kategorie majetku/dlhu	Změna parametru	Pozitivní dopad (v tis. Kč)	Negativní dopad (v tis. Kč)
Pohledávky za nebankovními subjekty	Změna kreditní přírážky o 10 %	16 540	-15 577

13.5 Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3**13.5.1 Ocenění obchodních podílů a akcií****výnosovým způsobem**

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

substančním způsobem

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

nákladovým způsobem

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

likvidační hodnotou

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

13.5.2 Ocenění cenných papírů**výnosovým způsobem**

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



13.5.3 Ocenění poskytnutých úvěrů

výnosovým způsobem

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

13.5.4 Ocenění přijatých úvěrů

výnosovým způsobem

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

13.5.5 Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31. března 2026 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 4.	Zisk / ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk / ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.3.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	11 406	0	0	187 540	0	0	-184 400	0	14 546
Pohledávky za nebankovními subjekty	277 521	5 914	0	208 862	0	0	-109 376	0	382 921
Účasti s rozhodujícím vlivem	74 030	-2 730	0	0	0	0	0	0	71 300
Ostatní aktiva	3 321	-53	0	57	0	0	-60	0	3 265
Celkem aktiva	366 278	3 133	0	396 459	0	0	-293 836	0	472 032
Závazky									
Ostatní pasiva	16 783	0	0	23 991	0	0	-16 788	0	23 986
Celkem finanční pasiva	16 783	0	0	23 991	0	0	-16 788	0	23 986

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31. března 2025 následující:



tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 4.	Zisk / ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk / ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.3.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	5 210	0	0	194 839	0	0	-188 643	0	11 406
Pohledávky za nebankovními subjekty	246 264	860	0	155 989	0	0	-125 592	0	277 521
Akcie a podílové listy	2 997	-2 997	0	0	0	0	0	0	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	42 130	-3 600	0	35 500	0	0	-4 160	0	74 030
Ostatní aktiva	2 865	0	0	21 005	0	0	-20 549	0	3 321
Celkem aktiva	299 466	-5 737	0	407 333	0	0	-334 784	0	366 278
Závazky									
Závazky vůči nebankovním subjektům	20 771	382	0	0	0	0	-21 153	0	0
Ostatní pasiva	10 632	0	0	113 833	0	0	-107 682	0	16 783
Celkem finanční pasiva	31 403	382	0	113 833	0	0	-128 835	0	16 783

14 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby Podfond považuje osoby, ve kterých má majetkovou účast, a osoby ovládané stejnou osobou. Patří sem Lendigo s.r.o. (IČ 089 13 064, dříve AGUILA Financial Services s.r.o.), ve které Podfond drží majetkovou účast s rozhodujícím vlivem, a Syndigo s.r.o. (IČ 176 87 357, dříve CMF Praha s.r.o.); obě mají sídlo shodné se sídlem Podfondu

Podfond poskytl oběma osobám úvěry, které oceňuje reálnou hodnotou. Přehled k 31. 3. 2026 (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	Pořizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění na RH	Úrokový výnos za období
Lendigo s.r.o.	240 879	253 903	+13 025	34 081
Syndigo s.r.o.	119 500	112 774	-6 726	3 636

Podfond dále drží ve společnosti Lendigo s.r.o. majetkovou účast s rozhodujícím vlivem oceněnou reálnou hodnotou 71 300 tis. Kč (přecenění za období -2 730 tis. Kč).

Veškeré transakce byly sjednány za obvyklých tržních podmínek; pohledávky jsou před datem splatnosti.

14.1 Osoby ovládané

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

Obchodní firma:	LENDIGO s.r.o. (dříve AGUILA Financial Services s.r.o.)
Sídlo:	Slezská 2127/13, Vinohrady, 120 00 Praha 2
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Zejména tyto obory činnosti:
	zprostředkování obchodu a služeb,
Předmět podnikání:	nákup, prodej, správa a údržba nemovitostí,
	reklamní činnost, marketing, mediální zastoupení,
	služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy,
	výroba, obchod a služby jinde nezařazené.
Výše zapisovaného základní kapitálu:	20 tis. Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	15 989 tis. Kč

14.2 Osoby ovládající

Jméno ovládající osoby: Mgr. Petr Zapletal

Jméno ovládající osoby:

Ing. Pavel Jiša

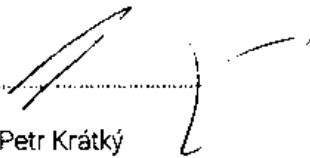


Bytem:	Pod Formankou 533/3, 149 00 Praha 4	Bytem:	Podvinný mlýn 2348/28, Libeň, 190 00 Praha 9
Způsob ovládání:	30 % přímý podíl	Způsob ovládání:	30 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	30 % přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	30 % přímý podíl
Jméno ovládající osoby:	Ing. Vojtěch Fiala	Jméno ovládající osoby:	Mgr. Jan Čikovský
Bytem:	Janáčkova 392, 252 25 Jinočany	Bytem:	Bulharská 1401/38, 10100 Praha 10 - Vršovice
Způsob ovládání:	15 % přímý podíl	Způsob ovládání:	15 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	15 % přímý podíl	Podíl na hlasovacích právech:	15 % přímý podíl
Jméno ovládající osoby:	Ing. Josef Koller		
Bytem:	U Besedy 320, 19014 Praha 9 - Klánovice		
Způsob ovládání:	10 % přímý podíl		
Podíl na hlasovacích právech:	10 % přímý podíl		

15 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

Sestaveno dne: 20.07.2026


 JUDr. Petr Krátký
 zmocněný zástupce člena představenstva
 AVANT investiční společnost, a.s.



Příloha č. 3 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dní účetního období (tis. CZK)
Poskytnutá zápůjčka - Syndigo s.r.o. (dříve CMF Praha s.r.o.)	119 500	112 774
Poskytnutá zápůjčka - GARTAL	5 000	5 038
Účast s rozhodujícím vlivem LENDIGO s.r.o.	71 865	71 300
Poskytnutá zápůjčka - LENDIGO s.r.o.	240 879	253 903



