

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Robot Asset Management, podfond 10X

za rok končící 31. prosince 2024

1 Základní údaje

Podfond	Robot Asset Management, podfond 10X
NID Podfondu	75164680
LEI Podfondu	315700CXPERA6THIX839
Vznik Podfondu	11.3.2024

2 Údaje o členech orgánů společnosti

PŘEDSTAVENSTVO

jediný člen představenstva DELTA Investiční společnost, a.s., od 11. 3. 2024
IČ: 032 32 051

Při výkonu funkce zastupuje Koždoň Peter, MSc. MBA, od 11. 3. 2024
pověřený zmocněnec

DOZORČÍ RADA

Předseda dozorčí rady

Turek Matěj
od 11. 3. 2024

Člen dozorčí rady

Stuchlík Petr
od 11.3.2024 do 22.3.2025

Zinaida Podola
Od 22.3.2025

3 Robot Asset Management, podfond 10X

3.1 Zpráva o podnikatelské činnosti a stavu majetku Podfondu 10X

Robot Asset Management, podfond 10X (dále „Podfond 10X“), sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, byl zapsán do seznamu investičních fondů, který vede ČNB v souladu s §597 písm. b). ZISIF, dne 11. 3. 2024, IČ 751 59 864. Podfond 10X je podfondem fondu Robot Asset Management SICAV a.s., jenž má samostatnou Výroční zprávu k 31.12.2024.

Hospodaření Podfondu 10X v období od 11. března 2024 do konce roku 2024

V roce 2024 docházelo ke zhodnocování svěřených prostředků v majetku Podfondu 10X měřeného v českých korunách. Cílem Podfondu 10X je dosažení kladné výkonnosti při jakémkoli vývoji trhů, a to v dlouhodobém horizontu. Nástrojem k dosažení tohoto cíle jsou přímé nebo nepřímé investice zejména

do účastí v kapitálových obchodních společnostech, pohledávek, cenných papírů a fondů kolektivního investování přijatých k obchodování na regulovaných trzích a poskytování zejména zajištěných úvěrů a zápůjček.

Zhodnocení akcií Podfondu 10X bylo v období od 11. března 2024 do 31. prosince 2024 kladné. Hodnota investiční akcie Třídy 1 vzrostla ve sledovaném období o 14,44 %.

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Podfondu 10X poskytuje účetní závěrka Podfondu 10X za období od 11. 3. 2024 do 31. 12. 2024 (viz Příloha č. 2), která byla ověřena auditorem (viz Příloha č. 1).

K 31. 12. 2024 byla částka 3 311 tis. Kč připsána držitelům investičních akcií jako výsledek hospodaření Podfondu 10X.

Výsledky hospodaření Společnosti jsou ověřeny auditorskou společností PKF APOGEO Audit, s.r.o., se sídlem Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 103716, číslo osvědčení 451.

Aktiva

Podfond 10X vykázal v rozvaze k 31.12.2024 aktiva v celkové výši 177 381 tis. Kč, která jsou tvořena bankovní hotovostí ve výši 547 tis. Kč, pohledávkami za nebankovními subjekty ve výši 83 908 tis. Kč, účastmi s rozhodujícím vlivem ve výši 91 927 tis. Kč, ostatními aktivy ve výši 547 tis. Kč a náklady a příjmy příštích období ve výši 452 tis. Kč.

Pasiva

Celková pasiva Podfondu 10X k 31.12.2024 jsou ve výši 177 381 tis. Kč a jsou tvořena ostatními pasivy ve výši 643 tis. Kč, výnosy a výdaji příštích období ve výši 704 tis. Kč, rezervami ve výši 174 tis. Kč, a čistými aktivy připadající na držitele investičních akcií ve výši 175 860 tis. Kč.

Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

Čistá aktiva Podfondu 10X dosáhla k 31. 12. 2024 hodnoty 175 860 tis. Kč.

Výhled na rok 2025

V následujícím roce 2025 bude Podfond 10X pokračovat v naplňování investiční strategie vymezené ve Statutu Podfondu 10X.

3.2 Údaje o cenných papírech Podfondu 10X

Investiční akcie 1 „Třída 1“

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008052172
Počet akcií k 31.12.2024	1 482 950 ks
Změny k 31.12.2024	
Nově vydané	1 482 950 ks v objemu 153 528 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 Kč

Investiční akcie 2 „Třída 2“

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008052180
Počet akcií k 31.12.2024	0 ks
Změny k 31.12.2024	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 Kč

Investiční akcie 10 „Třída 10“

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008052198
Počet akcií k 31.12.2024	0 ks
Změny k 31.12.2024	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 Kč

3.3 Údaje o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Podfondu 10X, nedošlo.

3.4 Údaje o podstatných změnách statutu Podfondu 10X, ke kterým došlo v průběhu účetního období

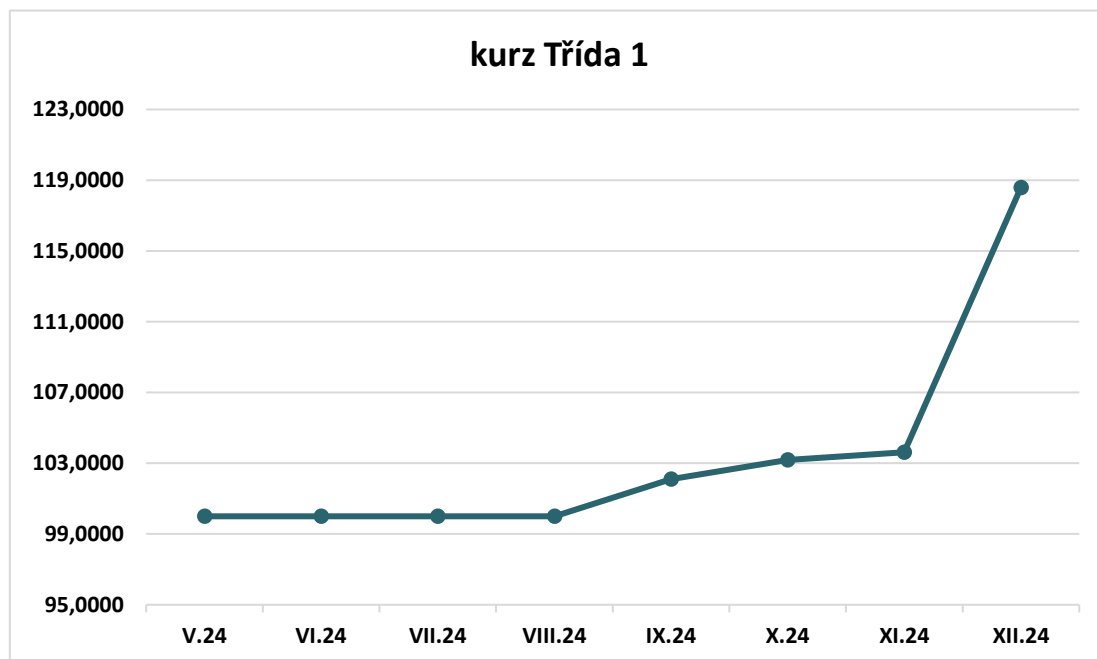
K žádné podstatné změně statutu Podfondu 10X v průběhu účetního období nedošlo.

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

tis. Kč	
Odměna za obhospodařování a administraci	270
Úplata depozitáři	544
Odměna auditora	97
Údaje o dalších nákladech či daních:	
Právní a notářské služby	27

Účetní a daňové služby	20
Propagace, reklama, PR, grafické služby, tisk	3
IT služby spojené s HW a SW	105
Znalecké posudky	190
Ostatní náklady	15

3.6 Vývoj hodnoty investiční akcie „Třída 1“ Podfondu 10X v grafické podobě



3.7 Identifikace majetku Podfondu 10X, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku Podfondu 10X

Identifikace majetku Podfondu QUANT	Reálná hodnota k rozvahovému dni (tis. Kč)
Pohledávky za nebankovními subjekty	83 908
Účasti s rozhodujícím vlivem	91 927

3.8 Čistá aktiva připadající na jednu investiční akcii

K 31.12.2024 připadala na jednu investiční akci Třída 1 čistá aktiva ve výši 118,5877 Kč do ostatních tříd nebylo k rozvahovému dni investováno.

	NAV (tis. Kč)	NAV (Kč) / IA (Třída 1)	NAV (Kč) / IA (Třída 2)	NAV (Kč) / IA (Třída 10)
k 31.12.2024	175 860	118,5877	0,0000	0,0000

3.9 Skladba a změny majetku Podfondu 10X

Položka majetku Podfondu 10X	31.12.2024
Pohledávky za bankami	0,31 %
Pohledávky za nebankovními subjekty	47,30 %
Účasti s rozhodujícím vlivem	51,82 %
Ostatní aktiva	0,31 %
Náklady a příjmy příštích období	0,25 %

3.10 Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných k podfondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Podfondu 10X v rozhodném období

Na účet Podfondu 10X nejsou evidovány žádné soudní nebo rozhodčí spory.

3.11 Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcií

V účetním období nebyla k žádnému druhu investičních akcií vyplacena žádná dividenda.

3.12 Informace týkající se Obchodů zajišťujících financování (SFT – Securities Financing Transactions) a Swapů veškerých výnosů

V účetním období nebyla žádná taková transakce.

3.13 Informace o likviditě, rizikovém profilu Podfondu 10X, systému řízení rizik a pákovém efektu

Aktiva Podfondu 10X ani z části nepodléhají zvláštním opatřením v důsledku jejich nelikvidnosti ve smyslu Článku 108 odst. 2 AIFMR. Obhospodařovatel v průběhu účetního období nezavedl zvláštní opatření k řízení likvidity Fondu. Pravidla a případná omezení při odkupování investičních akcií jsou uvedena ve statutu Fondu nebo v příslušných právních předpisech.

Rizikový profil Fondu je detailně popsán ve statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k významným změnám v rizikovém profilu Fondu ani k překročení limitů stanovených statutem. Výčet hlavních rizik podfondu včetně jejich zhodnocení je obsahem účetní závěrky podfondu viz příloha této Výroční zprávy (Příloha č. 2).

Obhospodařovatel při obhospodařování majetku Fondu využívá systém řízení rizik založený zejména na limitech stanovených ve statutu Fondu. Osoba provádějící správu majetku Fondu není oprávněna uskutečnit transakci, pokud by to bylo v rozporu s limity. Obhospodařovatel Fondu ustanovil v rámci systému řízení rizik zvláštní nezávislé oddělení zodpovědné za řízení rizik. Toto oddělení řízení rizik vyhodnocuje rizika, kterým obhospodařovatel při své činnosti čelí, zejména posuzuje rizika investičních transakcí, vyhodnocuje soulad investičních transakcí s limity a provádí další úkony nezbytné pro efektivní řízení investičních a operačních rizik. V průběhu účetního období nedošlo k významným změnám v systému řízení rizik uplatňovaným obhospodařovatelem.

Obhospodařovatel Fondu může při obhospodařování Fondu využít pákového efektu. Míra využití pákového efektu byla po celé sledované období v souladu se statutem stanoveným limitem.

3.14 Údaje o odměňování

Obhospodařovatel je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých zaměstnanců. Obhospodařovatel přijal směrnici o systému odměňování osob, která se vztahuje na odměňování členů představenstva, členů dozorčí rady a zaměstnanců obhospodařovatele. Tato směrnice se řídí a musí být vždy vykládána v souladu s následujícími zásadami:

- a) zásady a postupy v rámci systému odměňování musí podporovat řádné a účinné řízení rizik a být s nimi v souladu,
- b) zásady a postupy v rámci systému odměňování nesmí podněcovat k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaného investičního fondu ani zahraničního investičního fondu, zejména s ohledem na statut nebo společenskou smlouvu obhospodařovaného investičního fondu nebo srovnatelný dokument zahraničního fondu,

- c) zásady a postupy v rámci systému odměňování musí být v souladu se strategií podnikání, cíli, hodnotami a zájmy obhospodařovatele a obhospodařovaného investičního fondu,
- d) zásady a postupy v rámci systému odměňování musí zahrnovat postupy pro zamezování střetu zájmů v souvislosti s odměňováním.

Žádná z dotčených osob nemá stanovenou výkonnostní (variabilní) složku odměny, odměna je tvořena pouze pevnou složkou (mzda). Při stanovení výše fixní odměny dotčené osobě se bere do úvahy zejména zastávaná pozice, doba relevantní odborné praxe, celková délka působení ve společnosti, celková doba zastávání pozice ve společnosti a výsledky práce v posledních třech letech.

V účetním období nebyla vyplacena odměna za zhodnocení kapitálu podfondů.

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech vyplácené obhospodařovatelem Podfondu 10X:

	Pevná složka odměn	Pohyblivá složka odměn	Počet příjemců	Odměny za zhodnocení kapitálu
Podfond 10X	73 819 Kč	0 Kč	43	0 Kč
	Odměny vedoucích osob	Počet příjemců	Odměny ostatních zaměstnanců	Počet příjemců
Podfond 10X	21 007 Kč	5	52 811 Kč	38

3.15 Údaje o osobách, které byly se společností úzce propojeny

Výčet osob níže odpovídá osobám úzce spojených s fondem Robot Asset Management SICAV a.s. Kompletní seznam osob je obsahem Zprávy o vztazích, která je součástí samostatné Výroční zprávy pro Robot Asset Management SICAV a.s. a pro Robot Asset Management, podfond QUANT.

3.15.1 Osoby s přímým podílem na základním kapitálu společnosti ve výši alespoň 20 %

obchodní společnost **Emptor Capital s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČ 191 15 547, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 381713, jediný akcionář Fondu

3.15.2 Osoby s nepřímým podílem na základním kapitálu společnosti ve výši alespoň 20 %

pan **Matěj Turek**, bytem Roháčova 244/48, Žižkov, 130 00 Praha 3, dat. nar. 21. října 1979, akcionář s podílem ve výši 100 % na hlasovacích právech v obchodní společnosti Emptor Capital s.r.o.

3.15.3 Osoby ovládající společnost

obchodní společnost **Emptor Capital s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČ 191 15 547, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 381713, jediný akcionář Fondu;

pan **Matěj Turek**, bytem Roháčova 244/48, Žižkov, 130 00 Praha 3, dat. nar. 21. října 1979, akcionář s podílem ve výši 100 % na hlasovacích právech v obchodní společnosti Emptor Capital s.r.o.

3.15.4 Osoby ovládané toutéž ovládající osobou

Matěj Turek

obchodní společnost **Slothmachine s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 27147011, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 99843

vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 60 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **E-AGEO.cz s.r.o.**, se sídlem Jasenná 1231/16, Horní Počernice, 193 00 Praha 9, IČO 03321916, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 229906 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 636/27515 na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Ike Mama s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 24804401, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 175795 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 40 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Vinohradský pivovar, s.r.o.**, se sídlem Korunní 2506/106, Vinohrady, 101 00 Praha 10, IČO 01551906, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 208104 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 198 339/1 475 491 na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Cubist Holdings s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 05175224, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 259172 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 100 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Event Service, s.r.o.**, se sídlem Krameriova 966/8, Kunratice, 148 00 Praha 4, IČO 26817721, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 248208 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná **Cubist Holdings s.r.o.** prostřednictvím podílu ve výši 70 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Kolonaoperak s.r.o.**, se sídlem č.ev. 169, 252 10 Klíneč, IČO 09926950, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 344807 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná **Cubist Holdings s.r.o.** prostřednictvím podílu ve výši 10 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **What The Hill s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 06414915, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 281610 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná **Cubist Holdings s.r.o.** prostřednictvím podílu ve výši 10 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Monkey Mum s.r.o.**, se sídlem V nových domcích 401/2, Hostivař, 102 00 Praha 10, IČO 0759785, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 303804 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná **Cubist Holdings s.r.o.** prostřednictvím podílu ve výši 10,9 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **ESKALATOR II s.r.o.**, se sídlem Voctářova 2449/5, Libeň, 180 00 Praha 8, IČO 09398911, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 335754 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná **Cubist Holdings s.r.o.** prostřednictvím podílu ve výši 10/21 na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Cat Box s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 09350811, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 334948 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná **Cubist Holdings s.r.o.** prostřednictvím podílu ve výši 100 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Arborus s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 09258485, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 333399 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná **Cubist Holdings s.r.o.** prostřednictvím podílu ve výši 50 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **BIOCULTUS s.r.o.**, se sídlem Havlíčkova 127, Sušice I, 342 01 Sušice, IČO 09291512, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 39507 vedená u Krajského soudu v Plzni, ovládaná **Cubist Holdings s.r.o.** prostřednictvím podílu ve výši 7,5 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Prémiový outlet s.r.o.**, se sídlem Voctářova 2449/5, Libeň, 180 00 Praha 8, IČO 14350963, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 364396 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná **Cubist Holdings s.r.o.** prostřednictvím podílu ve výši 50 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Trisbee s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 04775660, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 306886 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 9 001/15 828 na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Malá pokladna s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 06505805, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 283318 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná **Trisbee s.r.o.** prostřednictvím podílu ve výši 100 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **BOOM Events s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 18011837, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 380107 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná **Trisbee s.r.o.** prostřednictvím podílu ve výši 90 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Embassy of Sustainable Thinking s.r.o.**, se sídlem Sněmovní 174/7, Malá Strana, 118 00 Praha 1, IČO 06476082, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 282798 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 36 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Eskalator, s.r.o.**, se sídlem Voctářova 2449/5, Libeň, 180 00 Praha 8, IČO 05899176, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 272527 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 1/3 na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **myTimi s.r.o.**, se sídlem Voctářova 2449/5, Libeň, 180 00 Praha 8, IČO 05899320, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 272499 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Eskalator, s.r.o. prostřednictvím podílu ve výši 23 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Racebook s.r.o.**, se sídlem Rybná 716/24, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO 14368587, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 364627 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 0,5 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Nero Traffic s.r.o.**, se sídlem Revoluční 1082/8, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO 19882068, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 393140 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 60 % na základním kapitálu ve společnosti.

obchodní společnost **PAPER Media s.r.o.** se sídlem Revoluční 1082/8, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO 21706590, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 404964 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 100 % na základním kapitálu ve společnosti.

3.15.5 Údaje o kontrolovaných osobách

Ve vztahu k Fondu, resp. Podfondu nebo obhospodařovateli nesplňuje definici § 34 odst. 1 ZISIF žádná právnická osoba.

3.16 Přehled vzájemných smluv mezi podfondem 10X a úzce spojenými osobami

- Smlouva o zápůjčce ze dne 17.4.2024 mezi Robot Asset Management SICAV a.s. a Podfondem 10X ve výši rámce 700 tis. Kč.
- Smlouva o úvěru ze dne 4.9.2024 mezi Robot Asset Management SICAV a.s. jednající na účet Podfondu 10X a Monkey Mum s.r.o. ve výši 1,9 mil. Kč.
- Postoupená konvertibilní pohledávka za společností Trisbee s.r.o. ze dne 29.11.2024. K rozvahovému dni v celkové výši 81 102 tis. Kč.

3.17 Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera) Fondu, resp. jeho podfondů v účetním období a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Jméno a příjmení	Ing. Michal Slovák
Další identifikační údaje	datum narození: 20. 10. 1974
Výkon činnosti portfolio manažera	bytem: Příkop 188/29, 602 00 Brno Po celé účetní období

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

Inženýrský titul získal na Mendelově univerzitě v Brně, v oboru lesní inženýrství. Následovala mnohaletá praxe ve vedoucích funkcích společností privátního sektoru v ČR i v zahraničí a soukromé podnikání. Od roku 2015 působí v Oddělení obhospodařování a následně v Oddělení Správy majetku DELTA Investiční společnosti, a.s. a do roku 2019 byl jejím členem představenstva.

3.18 Identifikační údaje depozitáře Fondu a podfondů a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával

Název	Česká spořitelna, a.s.
IČO	452 44 782
Sídlo	Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4
Výkon činnosti depozitáře	celé účetní období

3.19 Identifikační údaje osoby pověřené depozitářem Fondu úschovou a opatrováním více než 1% hodnoty majetku fondu

V účetním obdobím nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

3.20 Identifikační údaje hlavního podpůrce

Fond nevyužívá služeb hlavního podpůrce.

3.21 Ostatní informace vyžadované právními předpisy

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí.

Fond nemá zaměstnance a nejsou aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

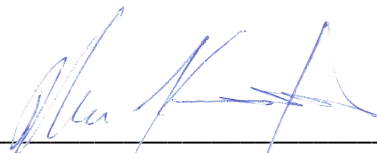
Fond nepořídil vlastní akcie ani vlastní obchodní podíly.

4 Přílohy

Příloha č. 1 - Zpráva auditora k účetní závěrce Robot Asset Management, podfond 10X

Příloha č. 2 - Účetní závěrka Robot Asset Management, podfond 10X

V Praze, dne 30.6.2025



Robot Asset Management, podfond 10X
DELTA Investiční společnost, a.s., člen představenstva
Peter Koždoň, MSc. MBA, pověřený zmocněnec



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky podfondu

Robot Asset Management, podfond 10X

k 31. 12. 2024

PKF APOGEO Audit, s.r.o.
Rohanské nábřeží 671/15
Recepce B
CZ186 00 Praha 8

počet stran: 5



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky podfondu Robot Asset Management, podfond 10X

Se sídlem: Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika

Náhradní identifikační číslo: 751 64 680

Tato zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky je určena investorům podfondu Robot Asset Management, podfond 10X.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu Robot Asset Management, podfond 10X (dále také „Podfond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2024, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. 12. 2024 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Podfondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Podfondu k 31. 12. 2024 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. 12. 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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



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, jež 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 Fondu za účetní závěrku Podfondu

Představenstvo Fondu odpovídá za sestavení účetní závěrky Podfondu 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 Podfondu tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

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



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 Fondu uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem Fondu a to, zda s ohledem nashromážděné 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 Fondu mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

V Praze dne 30. 6. 2025

Auditorská společnost:

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



Odpovědný auditor:

Ing. Jaromír Chaloupka
Oprávnění č. 2239

Robot Asset Management, podfond 10X

Účetní závěrka

za rok končící 31. 12. 2024

(v celých tis. Kč)

Rozvaha

k 31.12.2024

AKTIVA	31.12.2024
tis. Kč	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	547
v tom	
a) splatné na požádání	547
b) ostatní pohledávky	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	83 908
v tom	
a) splatné na požádání	0
b) ostatní pohledávky	83 908
Účasti s rozhodujícím vlivem	91 927
Ostatní aktiva	547
Náklady a příjmy příštích období	452
AKTIVA celkem	177 381

PASIVA	31.12.2024
tis. Kč	
Ostatní pasiva	643
v tom	
a) závazky z obchodního styku	176
b) ostatní pasiva	467
Výnosy a výdaje příštího období	704
Rezervy	174
v tom:	
b) na daně	174
Cizí zdroje	1 521
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií bez změny za dané období	172 549
z toho:	
období kapitálových fondů	152 715
období oceňovacích rozdílů z přecenění	19 834
období nerozdělených zisků a ztrát z předchozích období	0
Zisk nebo ztráta za účetní období	3 311
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	175 860
PASIVA celkem	177 381

Podrozvahové položky

k 31.12.2024

tis. Kč	31.12.2024
Hodnoty předané k obhospodařování	177 381
Podrozvahová aktiva celkem	177 381
Přijatá zajišťovací směnka	10 000
Jmenovitá hodnota konvertibilních pohledávek	58 075
Podrozvahová pasiva celkem	68 075

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31.12.2024

tis. Kč	31.12.2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	117
z toho: b) úroky z ostatních aktiv	117
Náklady na poplatky a provize	16
Zisk nebo ztráta z finančních operací	3 857
Ostatní provozní výnosy	826
Ostatní provozní náklady	27
Správní náklady	1 271
v tom: b) ostatní správní náklady	1 271
Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	-1
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	3 485
Daň z příjmů	174
Zisk nebo ztráta za účetní období	3 311

Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií

Za rok končící 31.12.2024

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk / ztráta	Celkem
Zůstatek k 11.3.2024	0	0	0	0	0
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly	0	0	19 834	0	19 834
Zisk/Ztráta za účetní období	0	0	0	3 311	3 311
Emise investičních akcií	0	152 715	0	0	152 715
Zůstatek k 31.12.2024	0	152 715	19 834	3 311	175 860

Robot Asset Management, podfond 10X

Účetní závěrka

za rok končící 31. 12. 2024

(v celých tis. Kč)

Obsah

1	Obecné informace.....	7
2	Východiska pro přípravu účetní závěrky	9
3	Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky.....	10
4	Zásady a postupy oceňování.....	21
5	Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty.....	23
6	Výnosy a náklady dle geografického členění	28
7	Informace o řízení rizik.....	29
8	Vyhodnocení hierarchie reálných hodnot	35
9	Vstupní veličiny a techniky oceňování finančních nástrojů	36
10	Transakce se spřízněnými osobami.....	38
11	Významné události po datu účetní závěrky	39

1 Obecné informace

Podfond 10X (dále „Podfond“), je podfond investičního fondu Robot Asset Management SICAV a.s. Podfond byl zapsán do seznamu investičních fondů, který vede ČNB v souladu s §597 písm. a) zákona o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění (dále jen „ZISIF“), dne 11.03.2024, NID 75164680.

1.1 Sídlo Podfondu

Sokolovská 675/9,
Karlín, 186 00 Praha 8
Česká republika

1.2 Předmět podnikání Podfondu

Činnost Podfondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.

1.3 Obhospodařovatel a administrátor Podfondu

Obhospodařovatelem Podfondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a administrátorem Podfondu (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051.

DELTA Investiční společnost, a.s. (dále jen „DELTA IS“) byla založena zakladatelskou listinou dne 16. 5. 2013. Česká národní banka vydala dne 11. 6. 2014 rozhodnutí č.j. 2014/016410/CNB/570, Sp/2013/526/571, které nabylo právní moci dne 16. 7. 2014, o udělení povolení k činnosti Společnosti. Do obchodního rejstříku byla společnost zapsána dne 24.7.2014.

1.4 Depozitář

Depozitářem Podfondu je Česká spořitelna, a.s., IČ: 452 44 782, se sídlem Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171 (dále jen „Depozitář“)

1.5 Statutární orgán

Představenstvo, jediný člen představenstva	DELTA Investiční společnost, a.s., od 11. 03. 2024 IČ: 032 32 051
---	--

Při výkonu funkce zastupuje	Koždoň Peter, MSc. MBA, od 11. 03. 2024 pověřený zmocněnec
-----------------------------	---

1.6 Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady	Turek Matěj od 11. 03. 2024
Člen dozorčí rady	Stuchlík Petr od 11.03.2024 do 22.3.2025

Zinaida Podola
Od 22.3.2025

1.7 Změny v Obchodním rejstříku

Dne 30.5.2024 došlo ke změně sídla a změny v rámci Dozorčí rady jsou popsány v kapitole 1.6.

1.8 Investiční strategie Podfondu

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

Podfond je založen za účelem zhodnocování finančních prostředků investorů přímými nebo nepřímými investicemi zejména do účastí v kapitálových obchodních společnostech, pohledávek, cenných papírů a fondů kolektivního investování přijatých k obchodování na regulovaných trzích a poskytováním zejména zajištěných úvěrů a zápůjček.

Investice Podfondu jsou zamýšleny jako dlouhodobé. Investice do Podfondu jsou tedy vhodné pro investory s investičním horizontem nejméně 5 let.

Podkladové investice tohoto Podfondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti ve smyslu nařízení (EU) č. 2019/2088.

Podfond je fondem růstovým, nepoužívá zisk nebo výnosy k výplatě podílu na zisku nebo výnosech z výsledků hospodaření s majetkem v Podfondu akcionářům, veškerý zisk je reinvestován v souladu se zásadami dle Statutu Podfondu.

V průběhu roku 2024 Podfond podnikal v souladu s právními předpisy České republiky, a to podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s investičními cíli definovanými ve Statutu Podfondu průběžně naplňoval tuto investiční strategii.

2 Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí,
- Mezinárodními účetními standardy ve znění přijatém Evropskou unií pro účely vykazování a oceňování finančních nástrojů dle vyhlášky č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí.

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

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

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

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2024. Běžné účetní období je od 11. 03. 2024 do 31.12.2024.

Všechny uvedené údaje jsou v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Podfond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Podfondu provádí dodavatelským způsobem investiční společnost.

3 Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky

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,
- den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu,
- den sjednání a den vypořádání spotových obchodů, tj. nákup nebo prodej finančních nástrojů nebo komodit s takovým termínem dodání, kdy období od sjednání obchodu do jeho vypořádání není delší než 2 dny,
- den sjednání a den vypořádání obchodů s deriváty.

3.2 Finanční aktiva a finanční závazky

3.2.1 Zaúčtování a prvotní ocenění

Účetní jednotka prvotně zaúčtuje vybraná finanční aktiva a finanční závazky (např. pohledávky za klienty, závazky vůči klientům apod.) v okamžiku, ke kterému vzniknou. Všechny ostatní finanční nástroje (včetně spotových nákupů a prodejů finančních aktiv) jsou zaúčtovány k datu sjednání obchodu, což je datum, kdy se účetní jednotka stane stranou smluvních ustanovení příslušného finančního instrumentu.

Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněno v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Tato úprava o transakční náklady neplatí pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení nebo emisi.

Nejlepším důkazem reálné hodnoty finančního nástroje při prvotním zaúčtování je obvykle transakční cena (tj. reálná hodnota poskytnutého nebo přijatého protiplnění).

Pokud účetní jednotka určí, že reálná hodnota při počátečním zaúčtování se liší od transakční ceny a reálná hodnota není podložena ani kotovanou cenou na aktivním trhu pro identické aktivum nebo závazek ani není na základě valuační techniky, pro kterou nepozorovatelné vstupy jsou považovány za nevýznamné ve vztahu k ocenění, pak finanční nástroj je na počátku oceněn v reálné hodnotě a následně rozdíl mezi reálnou hodnotou na počátku a transakční cenou je postupně časově rozlišován do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti instrumentu. Toto časové rozlišení je maximálně po dobu, po kterou je dané ocenění plně podpořeno pozorovatelnými tržními údaji nebo transakce je ukončena.

3.2.2 Klasifikace

3.2.2.1 Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

- naběhlou hodnotou (AC),
- reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI),
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Finanční aktivum je oceněno v **naběhlé hodnotě** (AC), pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní datумы peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

Dluhový nástroj je oceněn **reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu** (FVOCI), pouze pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty:

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní datумы peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

Při prvotním zaúčtování majetkového cenného papíru, který není určen k obchodování („held for trading“) může účetní jednotka neodvolatelně určit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba může být provedena a aplikována na úrovni dané investice.

Všechna ostatní finanční aktiva jsou oceňována **reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty** (FVTPL). Finanční aktiva, která jsou určena k obchodování („held for trading“) a finanční aktiva, jejichž výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, jsou oceňována ve FVTPL, protože daná finanční aktiva nejsou držena za účelem získání smluvních peněžních toků ani držena za účelem dosažení cíle, jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv.

Kromě toho při prvotním zaúčtování účetní jednotka může neodvolatelně zařadit finanční aktivum, které jinak splňuje požadavky, aby bylo oceňováno v AC nebo FVOCI, jako oceňované ve FVTPL, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může také zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto určení/zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), který by jinak nastal.

Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. Obchodní model účetní jednotky nezávisí na záměrech vedení s jednotlivým nástrojem. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě a měla by být stanovena na vyšší úrovni agregace. Jedna účetní jednotka však může při řízení svých finančních nástrojů používat více než jeden obchodní model. Klasifikace proto nemusí být stanovena na úrovni vykazující účetní jednotky.

Obchodní model účetní jednotky se vztahuje k tomu, jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky. To znamená, že obchodní model účetní jednotky určuje, zda peněžní toky vyplývají z inkasa smluvních peněžních toků, prodeje finančních aktiv nebo z obojího. Proto se toto posuzování neprovádí na základě scénářů, u nichž účetní jednotka rozumně neočekává, že nastanou, jako například tzv. „nejhorší scénář“ nebo „zátěžový scénář“.

Při vyhodnocení, který obchodní model fond využívá pro konkrétní aktivum se vyhodnocují převážně následující informace:

- druh finančního aktiva;
- investiční horizont;

- likvidita daného aktiva;
- frekvence nákupů a prodejů jednotlivých finančních aktiv;
- průběžné hodnocení exit strategie u obchodních podílů;
- investiční záměry s nemovitostmi;
- očekávaná dlouhodobá výnosnost.

Obchodní model, jehož cílem je držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků

Finanční aktiva držaná v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků, jsou řízena za účelem realizace peněžních toků prostřednictvím inkasa smluvních plateb po celou dobu životnosti daného nástroje. To znamená, že účetní jednotka řídí aktiva držaná v rámci portfolia s cílem inkasovat tyto konkrétní smluvní peněžní toky (nikoli řídit celkové výnosy z portfolia na základě držení a prodeje aktiv). Při určování toho, zda budou peněžní toky realizovány prostřednictvím inkasa smluvních peněžních toků z finančních aktiv, je nutné zohlednit četnost, hodnotu a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro tyto prodeje a očekávání týkající se budoucí prodejní činnosti. Prodej sám o sobě však obchodní model neurčuje, a proto ho nelze posuzovat izolovaně. Naopak informace o prodejích v minulosti a očekávání ohledně prodejů budoucích představují důkazy týkající se způsobu, jakým účetní jednotka dosahuje stanoveného cíle řízení finančních aktiv, a zejména způsobu realizace peněžních toků. Účetní jednotka musí vzít v úvahu informace o prodejích v minulosti v kontextu důvodů pro tyto prodeje a podmínek, které existovaly v dané době, v porovnání s podmínkami současnými.

Přestože cílem obchodního modelu účetní jednotky může být držení finančních aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků, není nutné, aby účetní jednotka držela všechny tyto nástroje až do splatnosti. Držení finančních aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků tedy může být obchodním modelem účetní jednotky i v případě, že v budoucnosti dojde k prodeji finančních aktiv nebo se očekává, že k němu dojde.

Držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků může být obchodním modelem i v případě, že účetní jednotka finanční aktiva prodá, dojde-li ke zvýšení jejich úvěrového rizika. Aby určila, zda došlo ke zvýšení úvěrového rizika těchto aktiv, vezme účetní jednotka v úvahu přiměřené a doložitelné informace včetně informací o vyhlídkách do budoucna. Bez ohledu na jejich četnost a hodnotu nejsou prodeje v důsledku zvýšení úvěrového rizika v rozporu s obchodním modelem, jehož cílem je držení finančních aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků vzhledem k tomu, že úvěrová kvalita finančních aktiv je relevantní z hlediska schopnosti účetní jednotky inkasovat smluvní peněžní toky. Nedílnou součástí takového obchodního modelu jsou činnosti v oblasti řízení úvěrového rizika, které jsou zaměřeny na minimalizaci potenciálních úvěrových ztrát v důsledku zhoršení bonity úvěru.

Obchodní model, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv

Účetní jednotka může držet finanční aktiva v obchodním modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv. V tomto typu obchodního modelu učinilo klíčové vedení účetní jednotky rozhodnutí, že nedílnou součástí dosažení cíle obchodního modelu je jak inkaso smluvních peněžních toků, tak i prodej finančních aktiv. Existuje řada cílů, které mohou být s tímto typem obchodního modelu v souladu. Cílem obchodního modelu může být například řízení každodenních potřeb likvidních prostředků, zachování určitého profilu úrokového výnosu nebo přiřazení durace finančních aktiv k duraci závazků, jejichž financování tato aktiva slouží. Pro dosažení takového cíle bude účetní jednotka, jak inkasovat smluvní peněžní toky, tak prodávat finanční aktiva.

V porovnání s obchodním modelem, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem inkasa smluvních peněžních toků, bude tento obchodní model obvykle zahrnovat vyšší četnost a hodnotu prodejů. Je tomu tak proto, že prodej finančních aktiv je nedílnou součástí dosahování cíle tohoto obchodního

modelu, nikoli pouze jeho vedlejší součástí. Není však stanoven žádný limit četnosti ani hodnoty prodeje, kterého musí být v daném obchodním modelu dosaženo, protože jak inkaso smluvních peněžních toků, tak prodej finančních aktiv jsou nedílnou součástí dosahování jeho cíle.

Jiné obchodní modely

Finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, jestliže nejsou držena v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků, nebo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv. Jedním z obchodních modelů, u nichž je prováděno oceňování reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, je model, v němž účetní jednotka řídí finanční aktiva s cílem realizovat peněžní toky prostřednictvím prodeje těchto aktiv. Účetní jednotka provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. V takovém případě bude účetní jednotka při sledování svého cíle obvykle aktivně nakupovat a prodávat. I přesto, že účetní jednotka bude inkasovat smluvní peněžní toky a zároveň držet finanční aktiva, nejedná se o obchodní model, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv. Je tomu tak proto, že inkaso smluvních peněžních toků není nedílnou součástí dosahování cíle obchodního modelu; z jeho hlediska je naopak vedlejší.

Portfolio finančních aktiv, které je řízeno a jehož výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, není drženo ani za účelem inkasa smluvních peněžních toků, ani za účelem prodeje finančních aktiv. Účetní jednotka je zaměřena primárně na informace o reálné hodnotě a používá tyto informace pro posouzení výkonnosti aktiv a za účelem rozhodování. Navíc portfolio finančních aktiv, která splňují definici aktiv určených k obchodování, není drženo ani za účelem inkasa smluvních peněžních toků, ani jak za účelem inkasa smluvních peněžních toků, tak prodeje finančních aktiv. U takových portfolií je inkaso smluvních peněžních toků z hlediska dosahování cíle obchodního modelu pouze vedlejší. V důsledku toho musí být taková portfolia finančních aktiv oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

3.2.2.2 Finanční závazky

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

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

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů: závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), který by jinak nastal.

3.2.3 Odúčtování

3.2.3.1 Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum, pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo

- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevéde ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

- účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
- součtem (i) přijaté úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) a (ii) nakumulovaného zisku nebo ztráty, kterou byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

3.2.3.2 Finanční závazky

Účetní jednotka odúčtuje finanční závazek, pokud její smluvní závazky jsou splněny, zrušeny nebo zaniknou.

3.2.4 Znehodnocení

Účetní jednotka vykazuje opravné položky pro očekávané úvěrové ztráty (ECL) u následujících finančních nástrojů, které nejsou oceňovány v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- finanční aktiva, která jsou vykazována v naběhlé hodnotě;
- dluhová finanční aktiva oceněná v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI);
- vystavené úvěrové přísliby;
- vystavené finanční záruky;
- pohledávky z leasingu.

U kapitálových finančních nástrojů se o znehodnocení neúčtuje.

Účetní jednotka vytváří opravné položky v závislosti na předvídatelných rizicích a možných ztrátách daného finančního nástroje. Ty účetní jednotka stanovuje na základě modelu očekávaných ztrát dle požadavků Mezinárodních účetních standardů, IFRS 9. Pro stanovení očekávaných ztrát účetní jednotka člení dluhová finanční aktiva dle rizikovitosti do tří kategorií:

1. **Stupeň 1 (Stage 1)** – do této kategorie jsou zařazena dluhová finanční aktiva, u kterých k datu účetní závěrky nedošlo od prvotního zaúčtování k významnému zvýšení úvěrového rizika. Znehodnocení finančních aktiv se stanoví jako očekávaná úvěrová ztráta za 12 měsíců od doby účetní závěrky, a to následujícím výpočtem:

$$ECL = EAD * PD * LGD,$$

kde

ECL očekávaná úroková ztráta,

EAD očekávaná hodnota v okamžiku selhání,

PD pravděpodobnost selhání = kvalifikovaný odhad pravděpodobnosti insolvence dlužníka, minimálně však 1 %,

LGD očekávaná ztráta v případě selhání (míra nedobytnosti pohledávky) = (nominální hodnota daného dluhového finančního aktiva – očekávaná ztráta v případě selhání) / nominální hodnota daného dluhového finančního aktiva, minimálně však 10 %. Tato hodnota je dále stanovena ve vazbě na zveřejněná data od ČNB a nařízení evropského parlamentu č. 575/2013.

2. Stupeň 2 (Stage 2) – do této kategorie jsou zařazena dluhová finanční aktiva, u kterých k datu účetní závěrky došlo od prvotního zaúčtování k významnému zvýšení úvěrového rizika, zároveň však nedošlo k selhání.

Za významné zvýšení úrokového rizika se považuje situace, kdy existují objektivní důkazy, že nebude možné inkasovat veškeré splatné částky v souladu s původními podmínkami dluhového finančního aktiva, vždy však situace, kdy je pohledávka více než 30 dní po splatnosti.

Dále se za pro vyhodnocení významného zvýšení úvěrového rizika zohledňují informace z registru úvěrů, žádosti o odklad splátky, významné soudní spory, negativní informace z trhu či změny ve způsobu podnikání.

Znehodnocení finančních aktiv se stanoví ve výši současné hodnoty očekávaných ztrát v důsledku kreditního rizika za celou dobu životnosti aktiva. Úrokový výnos je vypočítán z hrubé účetní hodnoty aktiva.

LGD je ve výši 45 %.

Výpočet je obdobný jako u Stage 1, pravděpodobnost selhání je stanovena ve vztahu k celkové době existence pohledávky.

3. Stupeň 3 (Stage 3) – do této kategorie jsou zařazena dluhová finanční aktiva v selhání. Za ukazatele selhání jsou považovány významné finanční potíže dlužníka, pravděpodobnost zahájení konkurzu či finanční reorganizace dlužníka, prodlení s platbami či jejich nezaplacení, vždy však situace, kdy je pohledávka více než 90 dní po splatnosti.

Znehodnocení finančních aktiv se stanoví ve výši současné hodnoty očekávaných ztrát v důsledku kreditního rizika za celou dobu životnosti aktiva. Úrokový výnos je vypočítán z netto účetní hodnoty aktiva.

LGD je stanoveno individuálně na úrovni jednotlivé expozice s přihlédnutím k výši a kvalitě zajištění.

Pokud se prokáže, že u expozice již není významně zvýšené úvěrové riziko, je expozice zařazená zpět do Stage 1.

Při stanovení výše opravných položek se zohledňuje jejich odůvodněnost a zajištění, pokud současně vyhoví následujícím podmínkám:

- existuje právní jistota, že při selhání dlužníka bude možno uspokojit z tohoto zajištění,
- zajištění se zohlední nejvýše v současné čisté realizovatelné hodnotě zajištění, pouze ve výši, která neslouží k zajištění jiných jejich aktiv nebo aktiv třetích osob (mají-li nárok na uspokojení před účetní jednotkou) a maximálně do výše ocenění zajišťovaných aktiv v účetnictví.

Periodicita tvorby a aktualizace opravných položek je určena oceňovacím obdobím dané účetní jednotky a výsledky vyčíslování rizik doprovázející dané aktivum.

Opravné položky jsou prezentovány následujícím způsobem:

- Finanční aktiva oceněná naběhlou hodnotou: opravná položka je odečtena od hrubé účetní hodnoty aktiv;
- Dluhové nástroje oceněné v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI): opravná položka není vykázána v aktivech v rozvaze, jelikož tyto nástroje jsou v aktivech vykázány v jejich reálné hodnotě. Nicméně opravná položka je vykázána v položce „Oceňovací rozdíly“ ve vlastním kapitálu a její výše je uvedena v příloze v účetní závěrce.
- Úvěrové přísliby a finanční záruky: jako rezerva s výjimkou uvedenou v odrážce níže;
- Zahrnuje-li finanční instrument vyčerpanou (finanční aktivum) i nevyčerpanou část (úvěrový příslib) a účetní jednotka nemůže samostatně rozlišit očekávané úvěrové ztráty z úvěrového

příslibu od ztrát z finančního aktiva, pak účetní jednotka vykazuje očekávané úvěrové ztráty z úvěrového příslibu společně s opravnou položkou k finančnímu aktivu. Tyto očekávané úvěrové ztráty jsou vykázány jako rezerva pouze v rozsahu, v němž společné očekávané úvěrové ztráty přesahují hrubou účetní hodnotu finančního aktiva.

Opravné položky a rezervy vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“. V této položce se vykazuje i případné následné použití opravných položek.

Rozpuštění opravných položek a rezerv pro jejich nepotřebnost se vykazuje ve výkazu zisku a ztráty v položce „Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek“.

Úvěry a dluhové cenné papíry jsou odepsány (buď částečně nebo plně), pokud neexistuje reálná a dosažitelná možnost výtěžku z vymáhání. Toto obecně nastává v případě, když účetní jednotka zjistí, že dlužník nemá majetek nebo zdroje příjmu, které by mohly vygenerovat dostatečné peněžní toky ke splacení dlužné částky, která je předmětem odpisu. Nicméně, odepsaná finanční aktiva mohou být stále předmětem vymáhání, aby byly dodrženy postupy účetní jednotky pro vymáhání dlužných částek.

Odpisy pohledávek jsou zahrnuty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ výkazu zisku a ztráty. V případě odpisu pohledávky, ke které byla vytvořena opravná položka v plné výši, se o stejnou částku snižují opravné položky ve stejné položce výkazu zisku a ztráty. Výnosy z dříve odepsaných úvěrů jsou uvedeny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek“.

V polovině roku 2024 došlo k implementaci oceňovacího modelu určeného k přecenění na reálnou hodnotu dluhových nástrojů (například zápůjček, úvěrů a dluhopisů), mj. prostřednictvím výpočtu kreditní expozice a posuzování rizika selhání, viz kapitola 4.1.2 Pohledávky za nebankovními subjekty (poskytnuté úvěry) a ostatní pohledávky.

3.2.5 Hierarchie reálných hodnot

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

- **Úroveň 1:** Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.
- **Úroveň 2:** Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití: kótovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích; kótované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní; nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.
- **Úroveň 3:** Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kótovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

3.2.5.1 Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 2 vycházíme většinou z porovnávací metody. Na základě zjištěných informací z trhu u obdobných finančních nástrojů, které se aktivně obchodují se stanoví koeficienty pro srovnatelné transakce či multiplikátory a ty se následně použijí k odvození reálné ceny.

Vstupní veličiny bývají obdobné smlouvy, kotované ceny podobných aktiv, měnové kurzy, úrokové sazby.

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

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

Technika ocenění tržní komparace – porovnávání určuje hodnotu finančního aktiva na základě porovnání oceňované hodnoty se srovnatelnými veličinami zjištěnými v podobné oblasti podnikání, které jsou veřejně obchodovatelné nebo jsou součástí veřejné či soukromé transakce. Přihlíží se rovněž k předchozím transakcím týkajícím se 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.

3.2.5.2 Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 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.

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.

3.3 Úroky

Úrokové výnosy a náklady jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“ za použití metody efektivní úrokové míry.

Efektivní úroková míra je úroková sazba, která diskontuje očekávané budoucí přijaté nebo odeslané peněžní toky po dobu očekávané životnosti finančního nástroje na:

- hrubou účetní hodnotu finančního aktiva, která představuje naběhlou hodnotu finančního aktiva před úpravou o případnou opravnou položku;
- naběhlou hodnotu finančního aktiva nebo finančního závazku, tedy částku, jíž jsou finanční aktiva nebo finanční závazky oceněny při prvotním zaúčtování, snižená o splátky jistiny a zvýšená nebo snižená o kumulativní amortizaci prémie či diskontu za použití efektivní úrokové míry (tj. rozdílu mezi počáteční hodnotou a hodnotou při splatnosti), a u finančních aktiv upravená o případnou opravnou položku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry pro finanční nástroje (jiné než úvěrově znehodnocená finanční aktiva) účetní jednotka odhaduje budoucí peněžní toky, kdy bere do úvahy smluvní podmínky finančního instrumentu, nikoliv však očekávané úvěrové ztráty. Pro úvěrově znehodnocená finanční aktiva efektivní úroková míra upravená o úvěrové riziko je vypočtena na základě odhadnutých budoucích peněžních toků včetně očekávaných úvěrových ztrát.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady, poplatky a úroky, které jsou placeny nebo přijaty mezi smluvními stranami a které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční náklady zahrnují přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím nebo vydáním finančního aktiva nebo finančního závazku.

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

3.4 Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

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

3.5 Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří na vrub nákladů ve výši, která je nejlepším odhadem výdajů nezbytných k vypořádání existujícího dluhu.

Rezerva se tvoří v případě, pokud jsou splněna následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,

- je pravděpodobné nebo jisté, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

3.6 Daň z příjmu a odložená daň

3.6.1 Splatná daň

Daňový základ pro daň z příjmů se vypočte z hospodářského výsledku běžného období před zdaněním připočtením daňově neuznatelných nákladů, odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a dále úpravou o slevy na dani a případné zápočty.

3.6.2 Odložená daň

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

3.7 Vydané investiční akcie Podfondu

Vydané investiční akcie Podfondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Podfondu v položce „Kapitálové fondy“.

Zůstatek položky kapitálové fondy představuje částky, za které byly upsány investiční akcie pro akcionáře snížené o částky představující odkoupené investiční akcie zpět od akcionářů.

3.8 Výnosy z dividend

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy. Přijaté dividendy jsou vykázány v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

3.9 Náklady na poplatky a provize, správní náklady

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

3.10 Použití odhadů

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

3.11 Následné události

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

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

4 Zásady a postupy oceňování

4.1 Zásady a postupy oceňování dle jednotlivých druhů aktiv

4.1.1 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Pohledávky za bankami, se kterými je možno volně nakládat, a termínované vklady se lhůtou splatnosti nejdéle 1 rok, jsou oceňovány jmenovitou hodnotou, eventuálně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

REPO obchody jsou oceňovány akruálním přístupem. Tento přístup vyžaduje pevně stanovené vstupní parametry, jako je jistina, smluvní úroková sazba a doba splatnosti. Denní úrok se vypočítá podle stanovené sazby a akumuluje se k jistině postupně během trvání obchodu.

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

4.1.2 Pohledávky za nebankovními subjekty (poskytnuté úvěry) a ostatní pohledávky

Poskytnuté úvěry a zápůjčky jsou prvotně zachyceny v reálné hodnotě upravené o tzv. významné transakční náklady. Účetní jednotka významnost transakčních nákladů posuzuje individuálně na základě jejich výše ve vztahu k danému finančnímu nástroji, doby životnosti finančního nástroje a dopadu na účetní jednotku. Tyto významné transakční náklady jsou postupně časově rozlišovány do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti daného finančního nástroje. Nevýznamné transakční náklady jsou zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty jednorázově.

Následně se oceňují v reálné hodnotě s použitím tzv. credit scoringového modelu, tj. na základě komplexní metodiky zahrnující kvantifikaci kreditních rizik a stanovení odpovídající diskontní sazby. Tento postup oceňování nahradil původní přístup, kdy účetní jednotka u poskytnutých úvěrů a zápůjček vykazovala opravné položky pro očekávané úvěrové ztráty (ECL) v souladu s požadavky Mezinárodních účetních standardů, IFRS 9 – viz kapitola 3.2.4 Znehodnocení.

Pro účely stanovení bonity se využívá vlastní kalibrovaný scoringový model. Jedná se o boxový model zohledňující kreditní riziko na základě několika samostatných a nekorelovaných kategorií. Model je upraven pro zohlednění reálií především na českém úvěrovém a dluhopisovém trhu.

Proces zařazení emitentů/dlužníků se skládá ze 4 fází, kdy v první fázi dochází ke zjištění existence externího ratingu, ve druhé fázi se na základě parametrů stanovuje kreditní přírážka, ve třetí fázi se přeceňuje na reálnou hodnotu za použití predikovaných peněžních toků a v poslední fázi je popsán postup aktualizace a kontroly modelu.

Ke stanovení kreditní přírážky se využívá interního expertního odhadu prostřednictvím:

- a. hodnocení podkladů jako jsou výkazy ručitele, výkazy emitenta/dlužníka, smluvní dokumentace, veřejně dostupných zdrojů a valuace podkladových aktiv;
- b. určení váhy jednotlivých kritérií (Net Debt/EBITDA, Debt Service Coverage Ratio, Loan to Value Ratio, Zajištění, Typ podkladového aktiva, Restrukturalizace, Call/Put opce, Převoditelnost, Obchodovatelnost, Tenor)

Ke kreditní přírážce je přičtena relevantní IRS (Interest Rate Swap) nebo CDS (Credit default swap). Kombinace těchto sazeb tvoří celkovou diskontní sazbu pro daný dluhopis/úvěr.

Pro ocenění na reálnou hodnotu se na měsíční bázi vytvoří předpokládané peněžní toky dluhopisu/úvěru/zápůjčky. Pro peněžní toky se bere v potaz splácení úroků a jistiny v čase nebo na konci splatnosti, a nikoliv úroky naběhlé. V odůvodněných případech se můžou předpokládat i mimořádné splátky a splacení úvěru před datem splatnosti. Tyto peněžní toky se diskontují diskontní sazbou odvozenou z procesu credit scoringu. Čistá současná hodnota je pak reálnou hodnotou pro účely ocenění na reálnou hodnotu.

Měsíčně jsou aktualizovány a kontrolovány předpokládané peněžní toky, upravovány IRS ukazatele. Kvartálně jsou posuzovány a kalibrovány hodnoty intervalů a upravovány CDS ukazatele. Ročně jsou posuzovány a kalibrovány kategorie credit scoringu jako celku.

V případě cizoměnových pohledávek je nominální hodnota v cizí měně přepočtena kurzem České národní banky (fixingem) platným pro daný den.

Ostatní (provozní) pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o případnou opravnou položku. Účetní jednotka stanoví opravné položky k těmto pohledávkám na základě vlastní analýzy platební schopnosti dlužníků a věkové struktury pohledávek v souladu s požadavky Mezinárodních účetních standardů, IFRS 9.

4.1.3 Účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem

Jedná se o tzv. účasti v obchodních korporacích, které jsou pořízovány jako dlouhodobá strategická investice a v souladu s exit strategií účetní jednotky mohou být i prodány. Účetní jednotka učinila neodvolatelné rozhodnutí a tyto investice oceňuje reálnou hodnotou přes vlastní kapitál. Transakční náklady jsou součástí pořizovací ceny.

Pro stanovení reálné hodnoty aktiva je tato hodnota minimálně jednou ročně stanovena externím znalcem k datu účetní závěrky a dále pak k datu pořízení či prodeje aktiva. Platnost takto stanovené reálné hodnoty je maximálně 6 měsíců pro účely nákupu nebo prodeje. Metoda ocenění je stanovena znalcem vzhledem k charakteru jednotlivých obchodních korporací v souladu s IFRS 13.

V odůvodněných případech může reálnou hodnotu obchodní korporace k datu sestavení účetní závěrky stanovit finanční ředitel se souhlasem investičního ředitele v souladu s IFRS 13.

4.2 Zásady a postupy oceňování dle jednotlivých dle jednotlivých druhů závazků

4.2.1 Závazky za nebankovními subjekty (přijaté úvěry), závazky z dluhových cenných papírů a ostatní závazky

Finanční závazky jsou prvotně zachyceny v reálné hodnotě upravené o tzv. významné transakční náklady, které jsou postupně časově rozlišovány do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti daného finančního nástroje. Následně se oceňují v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry. Úrokový náklad je zachycen ve výsledku hospodaření v souladu s metodou efektivní úrokové míry s výjimkou krátkodobých závazků, u nichž je případný úrokový náklad nevýznamný. Tyto závazky jsou poté oceňovány v nominální hodnotě.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu zůstatkové hodnoty finančního aktiva, resp. pasiva a alokace úrokového výnosu, resp. nákladu za dané období. Efektivní úroková míra je úroková míra, která diskontuje odhadované budoucí peněžní příjmy/výdaje (včetně všech přijatých nebo uhrazených poplatků, které tvoří nedílnou součást efektivní úrokové sazby, transakční náklady a další prémie nebo diskonty) po očekávanou dobu trvání finančního aktiva/pasiva nebo případně po kratší dobu.

5 Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty

5.1 Finanční nástroje v rozvaze

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

Rok 2024 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	547	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	83 908	0
Účasti s rozhodujícím vlivem			91 927	0	
Ostatní aktiva	0	0	0	547	0
Náklady a příjmy příštích období				452	
Celkem finanční aktiva	0	0	91 927	85 454	0
Pasiva					
Ostatní pasiva	0	0	0	176	0
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	704	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	880	0

5.2 Pohledávky za bankami

tis. Kč	31.12.2024
Bankovní účty – CZK	547
Celkem	547

Zůstatek bankovních účtů Podfondu, vedených u České spořitelny a.s., je k rozvahovému dni v celkové výši 547 tis. Kč.

5.3 Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	31.12.2024
Poskytnutá zápůjčka:	
<i>jistina</i>	667
<i>opravné položky k jistině (ECL, Stage 1)</i>	-1
<i>úroky</i>	26
<i>opravné položky k úrokům (ECL, Stage 1)</i>	0
<i>přecenění</i>	-1
Poskytnutý úvěr:	
<i>jistina</i>	1 900
<i>úroky</i>	24
<i>přecenění</i>	191
Konvertibilní pohledávky:	
<i>hodnota včetně úroků</i>	77 435
<i>přecenění</i>	3 667
Celkem	83 908

Pohledávky za nebankovními subjekty představují poskytnuté zápůjčky, úvěry a konvertibilní pohledávky v celkové (netto) hodnotě 83 907 tis. Kč. Jmenovitě se jedná o následující krátkodobé položky:

- poskytnutá zápůjčka fondu Robot Asset Management SICAV a.s. ve výši 691 tis. Kč včetně naběhlého úroku a opravné položky (ECL, Stage 1) na základě smlouvy o zápůjčce ze dne 17.4.2024. Dne 7.3.2025 byla splacena jistina ve výši 667 tis. Kč, naběhlé úroky budou splaceny v průběhu roce 2025. Zápůjčka je klasifikována jako krátkodobá finanční pohledávka.
- Konvertibilní pohledávky za společností Trisbee s.r.o. v celkové výši 81 102 tis. Kč včetně úroků a přecenění pohledávek na základě smluv o konvertibilní půjčce ze dnů 23.3.2023, 7.5.2023 a 19.1.2024. Konvertibilní půjčky byly v listopadu 2024 vloženy do Podfondu jako nepeněžitě vklady proti emisi investičních akcií. Půjčky jsou splatné 31.8.2025.

Dlouhodobé položky:

- Poskytnutý úvěr společnosti Monkey Mum s.r.o. ve výši 2 115 tis. Kč včetně naběhlého úroku a přecenění na základě smlouvy o úvěru ze dne 4.9.2024. Úvěr je splatný 31.12.2027.

5.4 Účasti s rozhodujícím vlivem

tis. Kč	31.12.2024
Účasti s rozhodujícím vlivem	91 927
Celkem	91 927

Podfond má k rozvahovému dni obchodní podíly v následující společnosti (v tis. Kč):

Název společnosti	IČO	Datum pořízení	Podíl	Pořizovací cena	Vklad mimo ZK společnosti	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
Arborus s.r.o.	09258485	29.11.2024	100 %	58 053	14 040	19 834	91 927

Obchodní podíl je oceněn k rozvahovému dni na základě externího znaleckého posudku.

5.5 Ostatní aktiva

tis. Kč	31.12.2024
Pohledávky z obchodního styku	547
Celkem	547

Ostatní aktiva Podfondu tvoří Pohledávky z obchodního styku ve výši 547 tis. Kč.

5.6 Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	31.12.2024
Náklady příštích období	174
Příjmy příštích období	278
Celkem	452

Náklady příštích období se skládají z dohadů na právní služby související s plánovanými budoucími vklady majetkových podílů ve výši 165 tis. Kč a ostatní náklady ve výši 9 tis. Kč. Příjmy příštích období představují smluvní poplatky ve výši 278 tis. Kč.

5.7 Ostatní pasiva

tis. Kč	31.12.2024
Dohadné položky pasivní	459
Závazky z obchodního styku	176
Daň z přidané hodnoty	8
celkem	643

Ostatní pasiva Podfondu tvoří Dohadné položky pasivní ve výši 459 tis Kč, Závazky z obchodního styku ve výši 176 tis. Kč a daň z přidané hodnoty ve výši 8 tis. Kč.

5.8 Výnosy a výdaje příštích období

tis. Kč	31.12.2024
Výdaje příštích období	704
Celkem	704

Výdaje příštích období představují nesplacené faktury ve výši 704 tis. Kč. Všechny faktury byly splaceny v první polovině roku 2025.

5.9 Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

K rozvahovému dni účetní jednotka eviduje investice v celkové výši 152 715 tis. Kč. Podfond k 31. 12. 2024 emitoval celkem 1 482 950 ks investičních akcií.

tis. Kč	31.12.2024
Čistá aktiva a fondový kapitál připadající na IA (tis. Kč)	172 549
Počet vydaných investičních akcií Třída 1 (kusy)	1 482 950
Počet vydaných investičních akcií Třída 2 (kusy)	0
Počet vydaných investičních akcií Třída 10 (kusy)	0
Čistá aktiva na investiční akcii Třída 1 (Kč)	118,5877
Čistá aktiva na investiční akcii Třída 2 (Kč)	0,0000
Čistá aktiva na investiční akcii Třída 10 (Kč)	0,0000

tis. Kč	31.12.2024
Čistá aktiva připadající na třídy investičních akcií	175 860
z toho:	
investiční akcie Třída 1	175 860
investiční akcie Třída 2	0
investiční akcie Třída 10	0

tis. Kč	Vydané/odkoupené investiční akcie
Snížení	0
Zvýšení	1 482 950
Zůstatek k 31.12.2024	1 482 950

Základem pro stanovení aktuální hodnoty investiční akcie Podfondu pro účely vydávání investičních akcií Podfondu a pro účely zpětného odkupu investičních akcií Podfondu je výše fondového kapitálu

Podfondu připadající na daný druh investičních akcií. Ve fondovém kapitálu se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Aktuální hodnota investiční akcie je vypočítána jako podíl fondového kapitálu daného druhu investiční akcie a počtu vydaných investičních akcií druhu investiční akcie k danému dni. Výpočet způsobu určení rozdělení zisku Podfondu na jednotlivé druhy investičních akcií je popsán ve Statutu Podfondu. Investiční akcie jsou prodávány investorům na základě měsíčně stanovované aktuální hodnoty.

5.10 Změna čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií

Zisk za rok 2024 je ve výši 3 311 tis. Kč.

5.11 Výnosy z úroků a podobné výnosy

tis. Kč	31.12.2024
Výnosy z úroků ze zápůjček a úvěrů	92
Výnosy z úroků a zápůjček do RAM SICAV	26
Výnosy z přecenění úroků ze zápůjčky do RAM SICAV	-1
Celkem	117

5.12 Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	31.12.2024
Bankovní poplatky	7
Ostatní náklady na poplatky a provize	9
Celkem	16

5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	31.12.2024
Zisk/ztráta z přecenění úvěrů a zápůjček	3 857
Celkem	3 857

5.14 Ostatní provozní výnosy

tis. Kč	31.12.2024
Jiné provozní výnosy	826
Celkem	826

5.15 Ostatní provozní náklady

tis. Kč	31.12.2024
Ostatní provozní náklady	27
Celkem	27

5.16 Správní náklady

tis. Kč	31.12.2024
Administrace a obhospodařování	270
Právní a notářské služby	27

Depozitář	544
Propagace, reklama, PR, grafické služby, tisk	3
IT služby spojené s HW a SW	105
Audit	97
Účetní služby a služby daňových poradců	20
Znalecké posudky	190
Ostatní služby	15
Celkem	1 271

5.17 Daň z příjmu

tis. Kč	31.12.2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	3 485
Výnosy nepodléhající zdanění	0
Daňové neodčitatelné náklady	1
Použité slevy a zápočty	0
Základ daně	3 486
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	3 486
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	174
Zaúčtovaná rezerva na DPPO za rok 2024	174

5.18 Odložený daňový závazek/pohledávka

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

Podfondu za sledované účetní období nevznikly dočasné rozdíly mezi účetními a daňovými pojetími účetních případů.

5.19 Hodnoty předané k obhospodařování

tis. Kč	31.12.2024
Hodnoty předané k obhospodařování	177 381

Podfond k rozvahovému dni vykazoval výše uvedené hodnoty předané k obhospodařování společnosti DELTA Investiční společnost, a.s., a to ve stejném ocenění, v jakém jsou vykázány v aktivech.

5.20 Přijaté zajištění

tis. Kč	31.12.2024
Přijaté zajištění – směnka	10 000

Podfond k rozvahovému dni eviduje přijaté zajištění k poskytnutému úvěru společnosti Monkey Mum s.r.o. v podobě směnky ve výši 10 000 tis. Kč.

6 Výnosy a náklady dle geografického členění

Podfond provozuje svou činnost pouze na území České republiky a v účetním období negeneroval žádný zisk do zisku a ztráty období.

Rok 2024		Tuzemsko	EU	USA	AS	AF
tis. Kč						
Výnosy z úroků a podobné výnosy		117	0	0	0	0
Náklady na poplatky a provize		16	0	0	0	0
Zisk/ztráta z finančních operací		3 857	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy		826	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady		27	0	0	0	0
Správní náklady		1 271	0	0	0	0
Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám		-1	0	0	0	0
Daň z příjmů		174	0	0	0	0
Celkem 31.12.2024		3 311	0	0	0	0

7 Informace o řízení rizik

7.1 Řízení rizik

Řízení rizik je prováděno managementem Společnosti na základě směrnice o řízení rizik.

Činnost Podfondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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

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

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

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

Využitím pákového efektu a půjček může Podfond zvýšit expozici Podfondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Podfond dosáhnout. Limit pro využití pákového efektu (závazková metoda) činí 300 % z čisté hodnoty aktiv. Investiční společnost tyto expozice řídí současně.

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

7.2 Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

Rok 2024 (tis. Kč)	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Typ expozice				
Běžné účty	kreditní	Česká Spořitelna a.s.	547	0,31 %
Běžné účty		Celkem	547	0,31 %
Poskytnutá zápůjčka	úrokové, kreditní	RAM SICAV	691	0,39 %
Poskytnutý úvěr	úrokové, kreditní	Monkey Mum s.r.o	2 115	1,19 %
Konvertibilní pohledávka	úrokové, kreditní, tržní, měnové	Trisbee s.r.o	81 102	45,72 %
Pohledávky za nebankovními subjekty		Celkem	83 908	47,30 %
Účast s rozhodujícím vlivem (100% OP)	tržní	Arborus s.r.o.	91 927	51,82 %
Účasti s rozhodujícím vlivem		Celkem	91 927	51,82 %
Ostatní aktiva a náklady a příjmy PO	kreditní		1 000	0,56 %
Celkový součet 31. 12. 2024			177 381	100,0 %

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

7.3 Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondeu

V závislosti na zvolené investiční strategii mezi hlavní rizika investování do Podfondeu patří zejména:

- riziko nedostatečné likvidity** (stupeň vystavení Podfondeu riziku: nízký), které spočívá v riziku ztráty schopnosti dostát finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými, včetně rizika, že majetkovou hodnotu v majetku Podfondeu nebude možné prodat nebo kompenzovat s omezenými náklady a v přiměřeně krátké době, a že tím tudíž bude ohrožena schopnost Podfondeu odkupovat investiční akcie vydávané Podfondem nebo že v souladu se ZISIF dojde k pozastavení odkupování investičních akcií vydaných Podfondem, pokud je to nutné z důvodu ochrany práv a právem chráněných zájmů akcionářů, a to na dobu až 3 měsíců;

Zbývající splatnost nederivátových finančních pohledávek Fondu (v tis. Kč):

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	0	0	547	547
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	2 115	0	0	2 115
Konvertibilní pohledávky + poskytnutá půjčka	0	81 793	0	0	0	81 793
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	91 927	91 927
Ostatní aktiva a náklady a příjmy PO	1 000	0	0	0	0	1 000
Celkem Aktiva k 31. 12. 2024	1 000	81 793	2 115	0	92 474	177 381

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Fondu (v tis. Kč):

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Ostatní pasiva	643	0	0	0	0	643
Výnosy a výdaje příštích období	704	0	0	0	0	704
Rezervy	0	174	0	0	0	174
Vlastní kapitál/ čistá hodnota aktiv	0	0	0	0	175 860	175 860
Celkem Pasiva k 31. 12. 2024	1 340	174	0	0	175 860	177 381

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

- b) **tržní riziko** (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) je riziko ztráty vyplývající ze změn tržních cen, úrokových sazeb a měnových kurzů, včetně rizika plynoucího z kolísání tržní hodnoty majetkových hodnot v majetku Podfondu nebo kapitálových obchodních společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Podfondu;

Vzhledem ke koncentraci majetkových účastí podfondu do společnosti Arborus s.r.o. byl sestaven stress test na tržní vývoj. Ke stress testu bylo přistoupeno na základě volatility tržní ceny podílu formou stanovení alternativních scénářů.

tis. Kč	Základní	Negativní	Kritický	Katastrofický
Negativní vývoj trhu	-	- 10 %	- 25 %	- 50 %
Arborus s.r.o., 100% OP	91 927	82 734	68 945	45 964
Hodnota držených akcií	91 927	82 734	68 945	45 964

- c) **měnové riziko** (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízké) spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Aktiva v majetku Podfondu mohou být vyjádřena v jiných měnách než v českých korunách, zatímco aktuální hodnota investiční akcie vydané Fondem k Podfondu se stanovuje v českých korunách (základní měnová hodnota). Změny směnného kurzu základní měnové hodnoty Podfondu a jiné měny, ve které jsou vyjádřeny investice Podfondu, mohou vést k poklesu nebo ke zvýšení hodnoty investičního nástroje vyjádřeného v této měně. Nepříznivé měnové výkyvy mohou vést ke ztrátě;

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Podfondu v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

Rok 2024 tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Finanční prostředky na bankovních účtech	547	0	0	547
Pohledávky za nebankovními subjekty	2 115	0	0	2 115
Konvertibilní pohledávky + poskytnutá zápůjčka	56 811	24 982	0	81 793
Účasti s rozhodujícím vlivem	91 927	0	0	91 927
Ostatní aktiva a náklady a příjmy PO	999	0	0	999
Celkem Aktiva k 31. 12. 2024	152 399	24 982	0	177 381

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Podfondu v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

Rok 2024 tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Ostatní pasiva	643	0	0	643
Výnosy a výdaje příštích období	704	0	0	704
Rezervy	174	0	0	174
Vlastní kapitál/ čistá hodnota aktiv	175 860	0	0	175 860
Celkem Pasiva k 31. 12. 2024	177 381	0	0	177 381

- d) **úrokové riziko** (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední). Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn výrazně růst i klesat především v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, změny kuponové sazby nebo splatnosti.

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	0	0	547	547
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	2 115	0	0	2 115
Konvertibilní pohledávky	0	81 793	0	0	0	81 793
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	91 927	91 927
Ostatní aktiva a náklady a příjmy PO	0	0	0	0	999	999
Celkem k 31. 12. 2024	0	81 793	2 115	0	93 473	177 381

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	0	0	0	0	643	643
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	0	704	704
Rezervy	0	0	0	0	174	174
Vlastní kapitál/ čistá hodnota aktiv	0	0	0	0	175 860	175 860
Celkem k 31. 12. 2024	0	0	0	0	177 381	177 381

- e) **úvěrové riziko** (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední) je riziko vzniku ztráty Fondu v případě, kdy protistrana nebude schopna dostát svým závazkům, tj. splatit své dluhy, vyplatit náležitosti aktiv, které vydala a dodržet smlouvy (poskytnout služby nebo jiná plnění), ke kterým se zavázala.

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

- z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem;
- z pohledávek postoupených na Fond;
- z obchodních pohledávek;

- peněžních prostředků uložených u bank.

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem a z pohledávek postoupených na Fond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti transakce oddělením řízení rizik Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu a přebíráním externího ratingu dlužníků stanovených společností Czech Credit Bureau, a. s. Součástí vyhodnocení je využití nástrojů CRIBIS (základní informace, varovné a doplňkové informace, hodnocení subjektu, informace z finančních výkazů, povinně zveřejňované informace státní správou, REPI, vazby mezi subjekty, informace z monitoringu, přehled publicity v médiích). Investiční společnost v roce 2024 dále zavedla model úvěrového scoringu, který vyhodnocuje poskytované úvěry z celé řady parametrů, čímž stanovuje jejich celkovou rizikovost. Scoringový model vychází z následujících parametrů: existence a možnost analýzy výkazů, existence auditu společnosti, možnost předčasného splacení věřitele či dlužníka, převoditelnost a obchodovatelnost úvěru, charakter podkladových aktiv, restrukturalizace či posunutí splatnosti úvěru, DSCR (Debt Service Coverage Ratio), Net debt/EBITDA, LTV (Loan-to-Value), forma zajištění a forma splacení úvěru. Celková rizikovost úvěru je stanovena kombinací výše uvedených parametrů a přírážky ve formě CDS (Credit Default Swap – swap úvěrového selhání) sazby dle splatnosti úvěru.

O poskytnutí nebo navýšení úvěru rozhoduje Investiční výbor fondu. Průběžně se dále vyhodnocují na kvartální bázi výkazy společností a materiální změny u podkladových aktiv a zástav. Na roční bázi se vyhodnocují vstupy modelů, valuace podkladových aktiv a zástav úvěrovaných společností.

Dané úvěry nemají jasně stanovený splátkový kalendář, pouze smluvní splatnost a kovenanty, které musí splnit. Úvěry jsou ve většině případů poskytovány na ranný real estate development, který má obvykle nejisté časování dalších kroků a případných splátek. V případě, že se opozdí některé kroky, ale zároveň hodnota podkladových aktiv je stále významná pro uspokojení věřitelů, dochází k prolongaci úvěrů. Ve stavební fázi s jistějšími peněžními kroky dochází obvykle k rychlému splacení úvěru, a to především formou přefinancování od bankovních subjektů.

Informace, které Investiční společnost jako obhospodařovatel Fondu využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když Investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Fondu, 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). Řízení rizik vyhodnocuje úvěrové riziko úvěrovaných společností na základě účetních výkazů, materiálních změn v projektu a analýzy ostatních úvěrových pozic na pravidelné kvartální bázi. Investiční společnost nemusí být vždy úspěšná při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

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

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

Rok 2024 (tis. Kč)	Úvěry	Úroky	Konvertibilní pohledávky + poskytnutá zápůjčka	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	2 115	24	81 793	547	0	84 479
Po splatnosti	0	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0	0
Celkem k 31. 12. 2024	2 115	24	81 793	547	0	84 479

Stav obchodních pohledávek Podfondu je průběžně sledován a posuzován dle doby splatnosti. Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u Česká Spořitelna a.s., která je regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB. Konvertibilní pohledávky byly oceněny na reálnou hodnotu znaleckým posudkem zpracovaným společností Grant Thornton Appraisal services a.s. na základě stanoveného konverzního mechanismu a v této hodnotě zaneseny do rozvahy fondu. Záměrem fondu je, k datu splatnosti těchto pohledávek, provést jejich konverzi do obchodního podílu ve společnosti Trisbee s.r.o., a proto je k tomuto typu instrumentu přístupováno výše uvedeným mechanismem.

Investiční společnost průběžně kontroluje a vyhodnocuje všechna známá rizika spojená s investováním do Fondu s cílem minimalizovat tato rizika při dané investiční strategii Fondu.

Investiční společnost upozorňuje, že seznam výše uvedených rizik není vyčerpávající, neboť některá potenciální rizika nemusí být předem známá a předvídatelná.

8 Vyhodnocení hierarchie reálných hodnot

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

Rok 2024 tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	547	0	547
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	83 908	83 908
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	91 927	91 927
Ostatní aktiva	0	547	0	547
Náklady a příjmy příštích období	0	452	0	452
Celkem aktiva k 31.12.2024	0	1 546	175 835	177 381
Závazky				
Ostatní pasiva	0	176	0	176
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	704	704
Celkem závazky 31.12.2024	0	176	704	880

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. Za nejvyšší úroveň považuje úroveň jedna, kdy je cena stanovena na základě kotací na aktivních trzích. Jestliže dochází k nízké likviditě finančního aktiva na regulovaném trhu, ztrácí kotace význam a je vhodnější přesunout aktivum do úrovně 2 nebo 3. Takovým příkladem mohou být některé dluhopisy, obchodované na českém regulovaném trhu. Tento trh se potýká s výraznými problémy s likviditou.

V průběhu roku 2024 nedošlo k žádným přesunům.

9 Vstupní veličiny a techniky oceňování finančních nástrojů

Oceňovací technika a vstupy použité při měření reálné hodnoty investicí úrovně 1-3 ke konci sledovaného účetního období jsou následující:

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	547	<i>Nominální hodnota</i>	-
Pohledávky za nebankovními subjekty	83 908	<i>DCF model, metoda reflektující podmínky jednotlivých pohledávek a výnosová metoda</i>	IRS, CDS, PRIBOR, externí znalecký posudek
Účasti s rozhodujícím vlivem	91 927	<i>Metoda DCF</i>	<i>externí znalecký posudek</i>
Ostatní aktiva	547	<i>Nominální hodnota</i>	-
Náklady a příjmy příštích období	452	<i>Nominální hodnota</i>	-
Závazky			
Ostatní pasiva	176	<i>Nominální hodnota</i>	-
Výnosy a výdaje příštích období	704	<i>Nominální hodnota</i>	-

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

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.2024	Zisk/ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk/ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.2024
Aktiva									
Pohledávky za bankami	0	0	0	12 070	0	0	-11 522	0	547
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	3 857	0	80 051	0	0	0	0	83 908
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	19 834	72 093	0	0	0	0	91 927
Ostatní aktiva	0	0	0	547	0	0	0	0	547
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	452	0	0	0	0	452
Celkem aktiva	0	3 857	19 834	165 213	0	0	-11 522	0	177 381
Závazky									
Ostatní pasiva	0	0	0	1 120	0	0	-944	0	176
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	704	0	0	0	0	704
Celkem závazky	0	0	0	1 824	0	0	-944	0	880

10 Transakce se spřízněnými osobami

tis. Kč	31.12.2024	spřízněná osoba
Aktiva		
Pohledávky za nebankovními subjekty	83 908	Trisbee s.r.o., Robot Asset Management SICAV a.s., Monkey Mum s.r.o.
Účasti s rozhodujícím vlivem	91 927	Arborus s.r.o.
Pohledávky z obchodního styku	547	Emptor Capital s.r.o.
Závazky		
Dohadné položky pasivní	26	Robot Asset Management SICAV a.s.
Výnosy		
Výnosy z úroků a podobné výnosy	117	Robot Asset Management SICAV a.s., Monkey Mum s.r.o.
Výnosy z přecenění úvěrů a zápůjček	3 857	Arborus s.r.o.
Náklady		
Náklady na poplatky a provize	7	Robot Asset Management SICAV a.s.

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

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

Všechny transakce jsou detailněji rozepsané v kapitole 5 této přílohy Účetní závěrky.

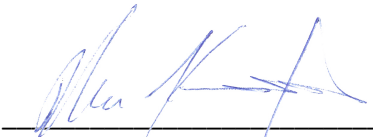
11 Významné události po datu účetní závěrky

Dne 7.3.2025 byla splacena jistina z poskytnuté zápůjčky fondu Robot Asset Management SICAV a.s. ve výši 667 tis. Kč. Naběhlé úroky budou splaceny v průběhu roce 2025.

K žádným dalším významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Podfondu, nedošlo.

Sestaveno dne: 30.6.2025

Podpis statutárního zástupce:



Peter Koždoň, MSc. MBA,