

# VÝROČNÍ ZPRÁVA

**NISEKO Real Estate otevřený podílový  
fond**

**DELTA Investiční společnost, a.s.**

za období od 11.03.2024 – 31.12.2024

## 1 Základní údaje

|   |   |
|---|---|
| <b>Název Fondu</b>                      | NISEKO Real Estate otevřený podílový fond   |
| <b>NID</b>                              | 75164671  |
| <b>Sídlo</b>                            | Sokolovská 675/9, 186 00 Praha 8  |
| <b>Předmět podnikání</b>                | Činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech        |
| <b>Vznik Fondu</b>                      | Fond byl zapsán do seznamu podílových fondů dne 11.03.2024  |
| <b>LEI Fondu</b>                        | 315700OWTDKWODCAFI66  |
| <b>Obhospodařovatel a administrátor</b> | DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051, se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, vedená u Městského soudu v Praze, sp. značka B 19885 |

## 2 Údaje o členech orgánů společnosti

### PŘEDSTAVENSTVO

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Předseda představenstva</b> | <b>Peter Koždoň, MSc. MBA</b><br>od 27. 6. 2018                    |
| <b>Člen představenstva</b>     | <b>Mgr. Alexandra Štrobachová</b><br>od 24. 7. 2014 do 26. 8. 2024 |
| <b>Člen představenstva</b>     | <b>Ing. Jan Kodada</b><br>od 31.1.2022                             |
| <b>Člen představenstva</b>     | <b>Ing. Jan Ošťádal, LL.M.</b><br>od 26. 8. 2024                   |

### DOZORČÍ RADA

|                              |  |
|------------------------------|--|
| <b>Předseda dozorčí rady</b> | <b>Libor Vaníček</b><br>od 17. 1. 2023   |
| <b>Člen dozorčí rady</b>     | <b>Martina Červená</b><br>od 16. 9. 2022 |

### 3 Náležitosti výroční zprávy

#### 3.1 Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti a o stavu majetku

NISEKO Real Estate otevřený podílový fond (dále „Fond“), se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, byl zapsán do seznamu podílových fondů dne 11.3.2024, NID 75164671, DIČ CZ686983827.

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a administrátorem Fondu (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je od 11.3.2024 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.

#### Hospodaření Fondu v roce 2024

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Fondu poskytuje roční účetní závěrka za období od 01. 01. 2024 do 31. 12. 2024 (viz Příloha č. 2) a samotná Výroční zpráva, která byla ověřena auditorem (viz Příloha č. 1). Hospodaření Fondu skončilo k 31. 12. 2024 účetní ztrátou ve výši -1 323 tis. Kč.

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

Fond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2024 aktiva v celkové výši 33 817 tis. Kč, která jsou tvořena bankovní hotovostí ve výši 4 tis. Kč a dlouhodobým hmotným majetkem ve výši 33 813 tis. Kč.

#### Pasiva

Celková pasiva Fondu k 31. 12. 2024 jsou ve výši 33 817 tis. Kč a jsou tvořena ostatními pasivy ve výši 600 tis. Kč, výnosy a výdaji příštích období ve výši 70 tis. Kč, kapitálovými fondy ve výši 32 441 tis. Kč, oceňovacími rozdíly ve výši 2 029 tis. Kč a ztrátou za účetní období ve výši -1 323 tis. Kč.

#### Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů

Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů Fondu k 31.12.2024 jsou ve výši 33 147 tis. Kč.

#### Výhled na rok 2025

V následujícím roce bude Fond pokračovat v naplňování investiční strategie vymezené ve Statutu fondu.

### 3.2 Údaje o cenných papírech Fondu

#### Podílové listy A

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Podoba</b>                  | zaknihovaný cenný papír                                    |
| <b>Forma</b>                   | na jméno   |
| <b>Jmenovitá hodnota</b>       | Bez jmenovité hodnoty                                      |
| <b>Obchodovatelnost</b>        | nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu |
| <b>Převoditelnost</b>          | převoditelnost je omezena                                  |
| <b>ISIN</b>                    | CZ0008478435   |
| <b>Počet PL A k 31.12.2024</b> | 0 ks   |
| <b>Změny v Účetním období</b>  |  |
| Nově vydané                    | 0 ks v objemu 0 tis. Kč                                    |
| Odkoupené                      | 0 ks v objemu 0 tis. Kč                                    |

#### Podílové listy B

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Podoba</b>                  | zaknihovaný cenný papír                                    |
| <b>Forma</b>                   | na jméno   |
| <b>Jmenovitá hodnota</b>       | Bez jmenovité hodnoty                                      |
| <b>Obchodovatelnost</b>        | nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu |
| <b>Převoditelnost</b>          | převoditelnost je omezena                                  |
| <b>ISIN</b>                    | CZ0008478443   |
| <b>Počet PL B k 31.12.2024</b> | 31 445 780 ks  |
| <b>Změny v Účetním období</b>  |  |
| Nově vydané                    | 31 445 780 ks v objemu 31 447 tis. Kč                      |
| Odkoupené                      | 0 ks v objemu 0 tis. Kč                                    |

#### Podílové listy C

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Podoba</b>                  | zaknihovaný cenný papír                                    |
| <b>Forma</b>                   | na jméno   |
| <b>Jmenovitá hodnota</b>       | Bez jmenovité hodnoty                                      |
| <b>Obchodovatelnost</b>        | nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu |
| <b>Převoditelnost</b>          | převoditelnost je omezena                                  |
| <b>ISIN</b>                    | CZ0008478450   |
| <b>Počet PL C k 31.12.2024</b> | 1 000 000 ks   |
| <b>Změny v Účetním období</b>  |  |
| Nově vydané                    | 1 000 000 ks v objemu 1 000 tis. Kč                        |
| Odkoupené                      | 0 ks v objemu 0 tis. Kč                                    |

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

Fond po datu účetní závěrky vypořádal odkup podílových listů C, následně se do Fondu upsaly nové prostředky a Fond tak může v průběhu roku 2025 plnit svoji investiční strategii.

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

### 3.4 Údaje o podstatných změnách statutu fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

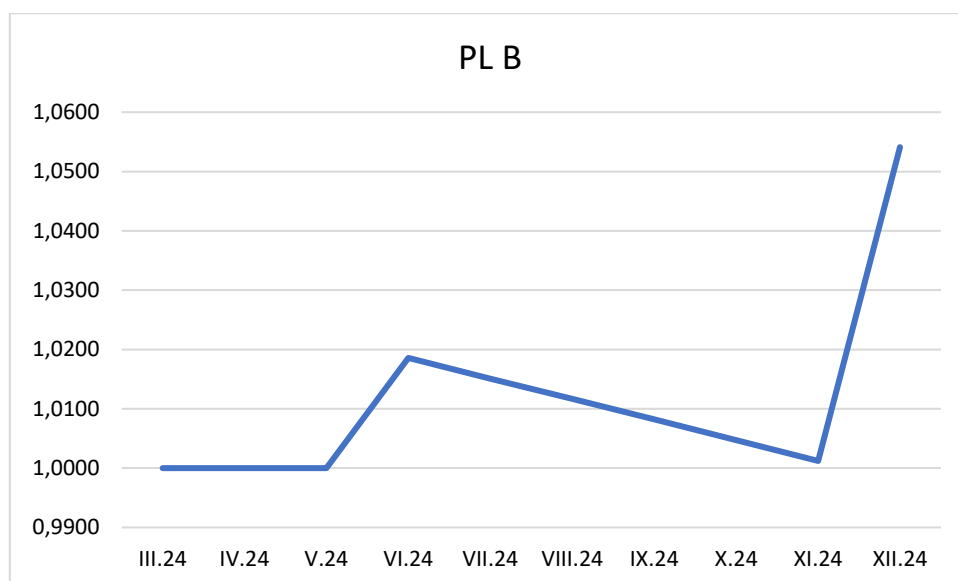
V průběhu účetního období nedošlo k podstatné změně statutu Fondu.

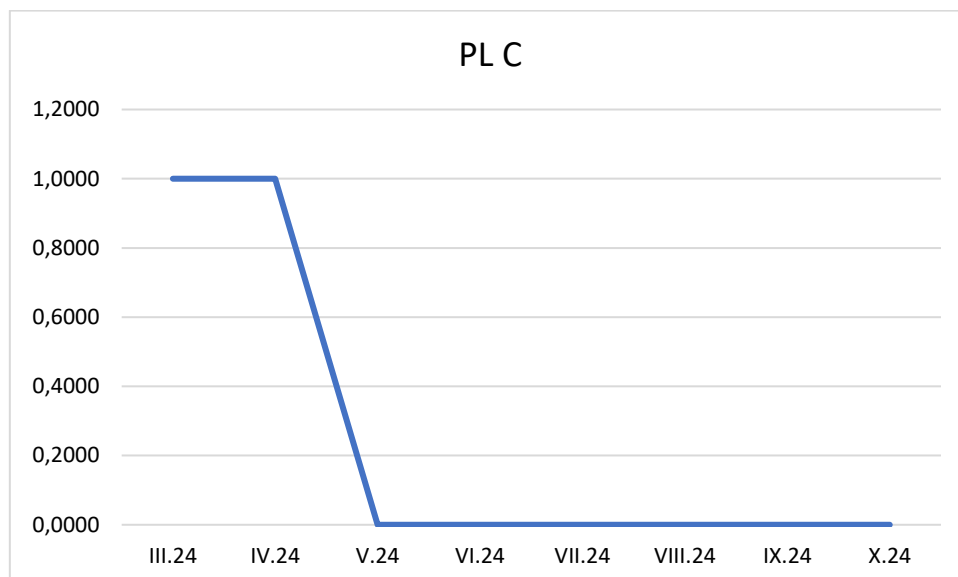
### 3.5 Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování podfondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

| tis. Kč                                  |     |
|--|-----|
| Odměna za obhospodařování a administraci | 541 |
| Úplata depozitáři                        | 448 |
| Odměna auditora                          | 97  |

| Údaje o dalších nákladech či daních: |     |
|--------------------------------------|-----|
| Náklady na znalecké posudky          | 182 |
| Náklady na účetní služby             | 27  |
| Náklady na ostatní služby            | 14  |

### 3.6 Vývoj hodnoty podílového listu Fondu v grafické podobě





### 3.7 Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu

Majetek Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty jeho majetku, je k 31. 12. 2024 tvořen dlouhodobým hmotným majetkem ve výši 33 813 tis. Kč.

### 3.8 Informace o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky

Tyto informace obsahuje Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti fondu a o stavu jejího majetku, která je nedílnou součástí této výroční zprávy.

### 3.9 Informace o soudních nebo rozhodčích sporech, jejichž účastníkem byla nebo je v rozhodném období společnost sama nebo na účet fondů, jestliže hodnota sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku společnosti nebo fondu, jehož se spor týká

Nejsou takové žádné spory.

### 3.10 Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list

Fond v účetním období nevyplatil podíl na zisku ani zálohu na podíl na zisku.

### 3.11 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.

Odměna za zhodnocení kapitálu Fondu nebyla v účetním období vyplacena.

### Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech vyplácené obhospodařovatelem Fondu:

|  | Pevná složka odměn | Pohyblivá složka odměn | Počet příjemců | Odměny za zhodnocení kapitálu |
|--|--------------------|------------------------|----------------|-------------------------------|
| <b>NISEKO Real Estate otevřený podílový fond</b> | 63 191 Kč          | 0 Kč                   | 43             | 0 Kč                          |

|  | Odměny vedoucích osob | Počet příjemců | Odměny ostatních zaměstnanců | Počet příjemců |
|--|-----------------------|----------------|------------------------------|----------------|
| <b>NISEKO Real Estate otevřený podílový fond</b> | 17 983 Kč             | 5              | 45 208 Kč                    | 38             |

### 3.12 Údaje o kontrolovaných osobách

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

### 3.13 Informace o likviditě, rizikovém profilu Fondu, systému řízení rizik a pákovém efektu

Aktiva fondu 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 podílových listů 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. Jelikož se stále jedná o první rok existence Fondu, není Fond povinen dodržovat statutem stanovená limitní omezení.

Obhospodařovatel při obhospodařování majetku Fondu využívá systém řízení rizik založený zejména na limitech pro diverzifikaci rizika 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. Pákový efekt Fondu byl v průběhu celého účetního období v limitu stanoveném statutem Fondu.

### 3.14 Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera) Fondu 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<br>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.

### 3.15 Identifikační údaje depozitáře Fondu a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával

|                           |                                      |
|---------------------------|--------------------------------------|
| Název                     | Československá obchodní banka, a. s. |
| IČO                       | 000 01 350                           |
| Sídlo                     | Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 15057 |
| Výkon činnosti depozitáře | celé účetní období                   |

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

V účetním obdobím nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

### 3.17 Identifikační údaje hlavního podpůrce

Fond nevyužívá služeb hlavního podpůrce.

### 3.18 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 není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

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

V účetním období nedošlo k žádným operacím se SFT a swapy veškerých výnosů.



### **3.20 Komentář k přílohám a doplňující údaje**

Hodnoty uváděné v přílohách jsou uvedeny v tisících Kč. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty investičního fondu obsahují údaje uspořádané podle zvláštního právního předpisu upravujícího účetnictví. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové.

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky, která je Přílohou č. 2 této Výroční zprávy.

## 4 Přílohy

**Příloha č. 1 – Zpráva auditora**

**Příloha č. 2 – Účetní závěrka**

V Praze, dne 28. 04. 2025



---

DELTA Investiční společnost, a.s.

Peter Koždoň, MSc. MBA,  
předseda představenstva



---

# **Zpráva nezávislého auditora**

## **o ověření účetní závěrky fondu**

### **NISEKO Real Estate otevřený podílový fond**

#### **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 fondu NISEKO Real Estate otevřený podílový fond

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

Náhradní identifikační číslo: 751 64 671

Identifikační číslo obhospodařovatele: 032 32 051

Tato zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky je určena podílníkům fondu NISEKO Real Estate otevřený podílový fond.

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu NISEKO Real Estate otevřený podílový fond (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2024, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů za období od 11. 03. 2024 do 31. 12. 2024 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. 12. 2024 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 11. 03. 2024 do 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 Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



## Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

Náš výrok ke 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 Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržných ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

## Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku Fondu

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

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



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

### **Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky**

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

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

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



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

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

V Praze dne 28. 4. 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

**NISEKO Real Estate otevřený podílový fond**  
**DELTA Investiční společnost, a.s.**

**Účetní závěrka**

**za období od 11.03.2024 – 31.12.2024**

(v celých tis. Kč)



## Rozvaha

k 31.12.2024

| <b>AKTIVA</b>  | <b>31.12.2024</b> |
|--|-------------------|
| tis. Kč  |                   |
| Pohledávky za bankami a družstevními záložnami   | 4                 |
| v tom a) splatné na požádání   | 4                 |
| Dlouhodobý hmotný majetek  | 33 813            |
| <b>AKTIVA celkem</b>   | <b>33 817</b>     |
|  |                   |
| <b>PASIVA</b>  | <b>31.12.2024</b> |
| tis. Kč  |                   |
| Ostatní pasiva   | 600               |
| Výnosy a výdaje příštích období  | 70                |
| <b>Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů) celkem</b> | <b>670</b>        |
| Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů bez změny za dané období           | 34 470            |
| z toho: obdoba kapitálových fondů  | 32 441            |
| obdoba oceňovacích rozdílů   | 2 029             |
| obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období                  | 0                 |
| Kapitálové fondy   | 0                 |
| Neuhrazená ztráta z předchozího období   | 0                 |
| Zisk nebo ztráta za účetní období  | -1 323            |
| <b>Vlastní kapitál</b>   | <b>0</b>          |
| <b>Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů celkem (Fondový kapitál)</b>    | <b>33 147</b>     |
| <b>PASIVA celkem</b>   | <b>33 817</b>     |

## Výkaz zisku a ztráty

za období od 11.03.2024 – 31.12.2024

| tis. Kč  | 31.12.2024    |
|--|---------------|
| Náklady na poplatky a provize                                    | 14            |
| Správní náklady  | 1 309         |
| v tom: b) ostatní správní náklady                                | 1 309         |
| Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | -1 323        |
| Daň z příjmů   | 0             |
| <b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>              | <b>-1 323</b> |

## Přehled o změnách vlastního kapitálu

Za období od 11.03.2024 – 31.12.2024

| tis. Kč                            | Základní kapitál | Kapitálové fondy | Oceňovací rozdíly | Zisk / ztráta | Celkem   |
|------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------|----------|
| Oceňovací rozdíly nezahrnuté do VH | 0                | 0                | 2 029             | 0             | 2 029    |
| Zisk/Ztráta za účetní období       | 0                | 0                | 0                 | -1 323        | -1 323   |
| Emise podílových listů             | 0                | 32 441           | 0                 | 0             | 32 441   |
| Ostatní změny                      | 0                | -32 441          | -2 029            | 1 323         | -33 147  |
| <b>Zůstatek k 31.12.2024</b>       | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>      | <b>0</b> |

## Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů

za období od 11.03.2024 – 31.12.2024

| tis. Kč                            | Základní kapitál | Obdoba kapitálových fondů | Obdoba oceňovacích rozdílů | Zisk / ztráta | Celkem        |
|------------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------------|---------------|---------------|
| Oceňovací rozdíly nezahrnuté do VH | 0                | 0                         | 2 029                      | 0             | 2 029         |
| Zisk/Ztráta za účetní období       | 0                | 0                         | 0                          | -1 323        | -1 323        |
| Emise podílových listů             | 0                | 32 441                    | 0                          | 0             | 32 441        |
| <b>Zůstatek k 31.12.2024</b>       | <b>0</b>         | <b>32 441</b>             | <b>2 029</b>               | <b>-1 323</b> | <b>33 147</b> |

## Podrozvahové položky

za období od 11.03.2024 – 31.12.2024

| tis. Kč                           | 31.12.2024 |
|-----------------------------------|------------|
| Hodnoty předané k obhospodařování | 33 817     |

**NISEKO Real Estate otevřený podílový fond**  
**DELTA Investiční společnost, a.s.**

**Příloha účetní závěrky**  
**za období od 11.03.2024 – 31.12.2024**  
(v celých tis. Kč)

## Obsah

|           |   |           |
|-----------|---|-----------|
| <b>1</b>  | <b>Obecné informace .....</b>   | <b>3</b>  |
| <b>2</b>  | <b>Východiska pro přípravu účetní závěrky .....</b>                                 | <b>4</b>  |
| <b>3</b>  | <b>Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky .....</b>        | <b>5</b>  |
| <b>4</b>  | <b>Změny účetních metod .....</b>   | <b>16</b> |
| <b>5</b>  | <b>Zásady a postupy oceňování .....</b>   | <b>16</b> |
| <b>6</b>  | <b>Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty a podrozvahových položkách</b> | <b>17</b> |
| <b>7</b>  | <b>Výnosy dle geografického členění.....</b>  | <b>19</b> |
| <b>8</b>  | <b>Informace o řízení rizik .....</b>   | <b>19</b> |
| <b>9</b>  | <b>Vyhodnocení hierarchie reálných hodnot.....</b>                                  | <b>24</b> |
| <b>10</b> | <b>Vstupní veličiny a techniky oceňování finančních nástrojů.....</b>               | <b>24</b> |
| <b>11</b> | <b>Vztahy se spřízněnými osobami.....</b>   | <b>27</b> |
| <b>12</b> | <b>Významné události po datu účetní závěrky .....</b>                               | <b>27</b> |

## 1 Obecné informace

NISEKO Real Estate otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl zapsán do seznamu podílových fondů dne 11.03.2024, NID 75164671, DIČ CZ686983827.

### 1.1 Sídlo Fondu

Sokolovská 675/9  
186 00 Praha 8  
Česká republika

### 1.2 Předmět podnikání Fondu

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

### 1.3 Obhospodařovatel a administrátor Fondu

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a administrátorem Fondu (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je od 11. 03. 2024 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 Fondu je Československá obchodní banka, a. s., se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 15057, IČO: 000 01 350, společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B: XXXVI, vložka 46, která má v souladu se statutem Fondu a Depozitářskou smlouvou nárok na měsíční poplatky související s výkonem funkce depozitáře.

### 1.5 Orgány investiční společnosti obhospodařující majetek Fondu

#### Představenstvo

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Předseda představenstva | Peter Koždoň, MSc. MBA<br>od 27. 6. 2018                    |
| Člen představenstva     | Mgr. Alexandra Štrobachová<br>od 24. 7. 2014 do 26. 8. 2024 |
| Člen představenstva     | Ing. Jan Kodada<br>od 31.1.2022                             |
| Člen představenstva     | Ing. Jan Ošťádal, LL.M.<br>od 26.8.2024                     |



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. Fond má zkrácené účetní období od 11.3.2024 do 31.12.2024.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu 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 datumy 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 datumy 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 prodejů, 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 dosahováno 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 dosahováno 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 užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevéde ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užítky 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 přijaté závazku) a (ii) nakumulovaného zisku nebo ztrátě, kterou byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu vykázané 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 odráží 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 odrazily 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, kótované 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 nejspřávnější 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, snížená o splátky jistiny a zvýšená nebo snížená 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 podílové listy Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroj s prodejní opcí je takový finanční nástroj, který zahrnuje smluvní závazek emitenta zpětně odkoupit či umožnit tento nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum při uplatnění prodejní opce. Odchylně od definice finančního závazku je nástroj, který zahrnuje takovýto závazek, klasifikován jako kapitálový nástroj, pokud má všechny znaky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B, jde například o následující charakteristiky:

- dodává držiteli právo na poměrný podíl čistých aktiv účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky;
- nástroj je zařazen do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů;
- všechny finanční nástroje ve třídě, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, mají stejné znaky;

- kromě smluvního závazku, podle něž musí emitent zpětně odkoupit či umožnit nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum, nezahrnuje tento nástroj žádný smluvní závazek dodat hotovost nebo jiné finanční aktivum jiné účetní jednotce za podmínek, které jsou pro účetní jednotku potenciálně nevýhodné, a není smlouvou, která bude nebo může být vypořádána vlastními kapitálovými nástroji účetní jednotky;
- celkové očekávané peněžní toky přiřaditelné nástroji během celé doby jeho použitelnosti vycházejí do velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázaných a nevykázaných čistých aktiv účetní jednotky během celé doby použitelnosti nástroje atd.

Vydané podílové listy Fondu splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou tedy klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“.

Položka rozvahy „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“ se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

V průběhu sledovaného účetního období došlo ke změně klasifikace vydaných podílových listů. V minulém období byly vydané podílové listy klasifikovány jako kapitálové nástroje a byly vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu v položce „Kapitálové fondy“.

### **3.8 Výnosy z dividend**

Přijaté dividendy jsou vykázané ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy. Přijaté dividendy jsou vykázané 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 Změny účetních metod

Ve sledovaném účetním období došlo ke změně účetní metody z důvodu změny klasifikace vydaných podílových listů Fondu. Změna účetní metody má vliv na výkaznictví, ale nemá vliv na hodnotu vydaných podílových listů. Změna je popsána v kapitole 3.7 Vydané podílové listy Fondu.

## 5 Zásady a postupy oceňování

### 5.1 Zásady a postupy oceňování dle jednotlivých druhů aktiv

#### 5.1.1 Pohledávky za bankami a družstevními záložkami

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.

#### 5.1.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek, resp. neprovozní nemovitě věci („nemovitosti“), jsou k okamžiku pořízení oceňovány pořizovací cenou, která zahrnuje transakční náklady. Následně jsou oceňovány reálnou hodnotou přes vlastní kapitál.

Pro stanovení reálné hodnoty nemovitostí 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. Metoda ocenění je stanovena znalcem vzhledem k charakteru jednotlivých nemovitostí v souladu s IFRS 13.

### 5.2 Zásady a postupy oceňování dle jednotlivých dle jednotlivých druhů závazků

#### 5.2.1 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.

## 6 Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty a podrozvahových položkách

### 6.1 Finanční nástroje v rozvaze

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

| Rok 2024<br>tis. Kč             | Oceněné naběhlou hodnotou | Oceněné reálnou hodnotou      |                     |                      |          |
|---------------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------|----------|
|                                 |                           | do ostatního úplného výsledku |                     | do zisku nebo ztráty |          |
|                                 |                           | dluhové nástroje              | kapitálové nástroje | povinně              | určená   |
| <b>Aktiva</b>                   |                           |                               |                     |                      |          |
| Pohledávky za bankami           | 0                         | 0                             | 0                   | 4                    | 0        |
| Dlouhodobý hmotný majetek       | 0                         | 0                             | 33 813              | 0                    | 0        |
| <b>Celkem finanční aktiva</b>   | <b>0</b>                  | <b>0</b>                      | <b>33 813</b>       | <b>4</b>             | <b>0</b> |
| <b>Pasiva</b>                   |                           |                               |                     |                      |          |
| Ostatní pasiva                  | 0                         | 0                             | 0                   | 108                  | 0        |
| Výnosy a výdaje příštích období | 0                         | 0                             | 0                   | 70                   | 0        |
| Čistá aktiva                    | 0                         | 0                             | 33 147              | 0                    | 0        |
| <b>Celkem finanční pasiva</b>   | <b>0</b>                  | <b>0</b>                      | <b>33 147</b>       | <b>178</b>           | <b>0</b> |

### 6.2 Pohledávky za bankami

| tis. Kč                    | 2024     |
|----------------------------|----------|
| Zůstatky na běžných účtech | 4        |
| <b>Celkem</b>              | <b>4</b> |

### 6.3 Dlouhodobý hmotný majetek

| tis. Kč                   | 2024          |
|---------------------------|---------------|
| Dlouhodobý hmotný majetek | 33 812        |
| <b>Celkem</b>             | <b>33 812</b> |

Fond k rozvahovému dni vlastní pozemky o celkové výměře 8 932 m<sup>2</sup> nacházející se na území obce Bedřichov.

### 6.4 Ostatní pasiva

| tis. Kč                    | 2024       |
|----------------------------|------------|
| Závazky z obchodního styku | 108        |
| Dohadné položky            | 492        |
| <b>Celkem</b>              | <b>600</b> |

Ostatní pasiva se skládají z obchodních závazků, dohadů na audit, depozitáře, poskytnutí sídla obhospodařování, administraci, whistleblowing a zpracování účetní závěrky.

## 6.5 Výnosy a výdaje příštích období

| tis. Kč                | 2024      |
|------------------------|-----------|
| Výdaje příštích období | 70        |
| <b>Celkem</b>          | <b>70</b> |

Výdaje příštích období tvoří poplatek za obhospodařování a administraci, whistleblowing a poskytnutí sídla v roce 2024.

## 6.6 Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů

| tis. Kč   | 2024          |
|---|---------------|
| Kapitálové fondy  | 0             |
| Neuhrazená ztráta z předchozích období                                  | 0             |
| Obdoba kapitálových fondů   | 32 441        |
| Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období | 0             |
| Obdoba oceňovacích rozdílů  | 2 029         |
| Zisk nebo ztráta za účetní období                                       | -1 323        |
| <b>Celkem</b>   | <b>33 147</b> |

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

Základem pro stanovení aktuální hodnoty podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného odkupu podílových listů Fondu je výše fondového kapitálu Fondu. 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 podílového listu je vypočítána jako podíl fondového kapitálu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě kvartálně stanovované aktuální hodnoty.

Kapitálové fondy představují vydané podílové listy. Fond k datu účetní závěrky eviduje v kapitálových fondech investice v celkové výši 32 441 tis. Kč. Fond k 31. 12. 2024 eviduje 31 445 780 ks podílových listů B, jejichž aktuální hodnota činila 1,0541 a 1 000 000 ks podílových listů C, jejichž hodnota činila 0,0000.

## 6.7 Oceňovací rozdíly

| tis. Kč                      | Vydané/odkoupené podílové listy | Dlouhodobý hmotný majetek | Celkem        |
|------------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------|
| Snížení                      | 0                               | -6 156                    | -6 156        |
| Zvýšení                      | 32 441                          | 8 185                     | 40 626        |
| <b>Zůstatek k 31.12.2024</b> | <b>32 441</b>                   | <b>2 029</b>              | <b>34 470</b> |

## 6.8 Náklady na poplatky a provize

| tis. Kč           | 2024 |
|-------------------|------|
| Bankovní poplatky | 6    |

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| Náklady na poplatky a provize | 8         |
| <b>Celkem</b>                 | <b>14</b> |

Náklady na poplatky a provize představují náklady na přidělení LEI a bankovní poplatky.

## 6.9 Správní náklady

| tis. Kč                                   | 2024         |
|---|--------------|
| Náklady na povinný audit účetní závěrky   | 97           |
| Náklady na administraci a obhospodařování | 541          |
| Náklady na depozitáře                     | 448          |
| Náklady na znalecké posudky               | 182          |
| Ostatní služby                            | 41           |
| <b>Celkem</b>                             | <b>1 309</b> |

## 6.10 Daň z příjmu a odložený daňový závazek/pohledávka

| tis. Kč   | 2024     |
|---|----------|
| Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním | -1 323   |
| Odečitatelné položky (snižují ZD)               | 0        |
| Příčitatelné položky (zvyšují ZD)               | 0        |
| Základ daně                                     | -1 323   |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let           | 0        |
| Základ daně po odečtení daňové ztráty           | -1 323   |
| <b>Daň vypočtená při použití sazby 5 %</b>      | <b>0</b> |

## 6.11 Hodnoty předané k obhospodařování

| tis. Kč                           | 2024          |
|-----------------------------------|---------------|
| Hodnoty předané k obhospodařování | 33 817        |
| <b>Celkem</b>                     | <b>33 817</b> |

Fond 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.

## 7 Výnosy dle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky. V roce 2024 neprovozoval Fond žádnou činnost, z které by plynuly výnosy.

## 8 Informace o řízení rizik

### 8.1 Řízení rizik

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

Činnost Fondu 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 deponitáře. Přestože existuje vhodný právní rámec, který eliminuje riziko ztráty hodnoty cenných papírů držených deponitářem, v případě jeho selhání může být schopnost Fondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

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

Řízení těchto a dalších níže popsaných rizik provádí Investiční společnost podle pravidel stanovených statutem Fondu 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 je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Fondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Rozhodování o investicích do majetkových hodnot, které mohou být nabyty do jmění Fondu, činí Investiční společnost a vychází při něm z investiční strategie Fondu. O investicích rozhoduje investiční komise. Podkladem pro rozhodnutí je podrobná analýza ekonomické výhodnosti zamýšlené investice s ohledem na její výkonnost a rizika a dále případně právní, účetní, daňové a další analýzy. Investiční fond nemá zvláštní investiční výbor. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Fondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Fondu.

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

| Rok 2024 (tis. Kč)<br>Typ expozice | Typ rizika | Protistrana       | Hodnota       | Koncentrace    |
|------------------------------------|------------|-------------------|---------------|----------------|
| Běžné účty                         | kreditní   | ČSOB a.s.         | 4             | 0,01 %         |
| <b>Běžné účty</b>                  |            | <b>Celkem</b>     | <b>4</b>      | <b>0,01 %</b>  |
| Dlouhodobý hmotný majetek          | tržní      | Pozemky Bedřichov | 33 812        | 99,99 %        |
| <b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>   |            | <b>Celkem</b>     | <b>33 812</b> | <b>99,99 %</b> |
| Náklady a příjmy příštích období   | kreditní   |                   | 0,4           | 0,00 %         |
| <b>Celkový součet 31.12.2024</b>   |            |                   | <b>33 817</b> | <b>100,0 %</b> |

## 8.2 Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu

Hodnota investice do Fondu může vzhledem k možným nepředvídatelným výkyvům na trhu klesat i stoupat a že není zaručena návratnost původně investované částky. Předchozí výkonnost Fondu tedy nezaručuje srovnatelnou či vyšší výkonnost v budoucím období. Hodnota podílového listu klesá či

stoupá v závislosti na výkyvech hodnoty jednotlivých složek majetku Fondu a v souvislosti se změnami jeho složení.

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

- a) riziko nedostatečné likvidity** (stupeň vystavení Fondu riziku: střední), které spočívá v riziku ztráty schopnosti dostát finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými, včetně rizika, že majetkovou hodnotu v majetku Fondu nebude možné prodat nebo kompenzovat s omezenými náklady a v přiměřeně krátké době, a že tím tudíž bude ohrožena schopnost Fondu odkupovat podílové listy vydávané Fondem nebo že v souladu se ZISIF dojde k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem, pokud je to nutné z důvodu ochrany práv a právem chráněných zájmů podílníků, a to na dobu až 1 roku;

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

| Rok 2024<br>tis. Kč          | Do 3<br>měsíců | 3-12<br>měsíců | 1-5 let  | >5 let   | Bez<br>splatnosti | Celkem        |
|------------------------------|----------------|----------------|----------|----------|-------------------|---------------|
| Pohledávky za bankami        | -              | -              | -        | -        | 4                 | 4             |
| DHM                          | -              | -              | -        | -        | 33 812            | 33 812        |
| Náklady příštích období      | 0,4            | -              | -        | -        | -                 | 0,4           |
| <b>Celkem k 31. 12. 2024</b> | <b>0,4</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>33 816</b>     | <b>33 817</b> |

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

| Rok 2024<br>tis. Kč                  | Do 3<br>měsíců | 3-12<br>měsíců | 1-5 let  | >5 let   | Bez<br>splatnosti | Celkem        |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------|----------|-------------------|---------------|
| Ostatní pasiva                       | 600            | -              | -        | -        | -                 | 600           |
| Výnosy a výdaje příštích období      | 70             | -              | -        | -        | -                 | 70            |
| Vlastní kapitál/ čistá hodnota aktiv | -              | -              | -        | -        | 33 147            | 33 147        |
| <b>Celkem k 31. 12. 2024</b>         | <b>670</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>33 147</b>     | <b>33 817</b> |

Minimální objem likvidních prostředků, které Fond musí udržovat na svých bankovních účtech činí 500 000 Kč. Tento limit není k uvedenému datu splněn, jelikož se Fond stále nachází v early stage fázi svého fungování a stále běží lhůta 12 měsíců od jeho založení. Po uplynutí této doby je Fond povinen plnit výše uvedený limit, pokud bude hranice fondového kapitálu vyšší než 2 000 000 EUR (ekvivalent dle spotového kurzu v Kč)

- b) tržní riziko** (stupeň vystavení Fondu 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 Fondu nebo kapitálových obchodních společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu;

**Riziko propadu tržní hodnoty DHM je zobrazeno v následující tabulce:**

| tis. Kč                          | Základní | Negativní | Kritický | Katastrofický |
|----------------------------------|----------|-----------|----------|---------------|
| Propad tržní hodnoty společnosti | -        | 10,0 %    | 25,0 %   | 50,0 %        |



|               |               |               |               |               |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| DHM           | 33 812        | 30 431        | 25 359        | 16 906        |
| <b>Celkem</b> | <b>33 812</b> | <b>30 431</b> | <b>25 359</b> | <b>16 906</b> |

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

Fond nemá žádná aktiva ani závazky v jiné měně než CZK, a proto je měnové riziko plně mitigováno.

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

| Rok 2024<br>tis. Kč          | v CZK         | v EUR    | v USD    | Celkem        |
|------------------------------|---------------|----------|----------|---------------|
| Pohledávky za bankami        | 4             | -        | -        | 4             |
| DHM                          | 33 812        | -        | -        | 33 812        |
| Náklady příštích období      | 0,4           | -        | -        | 0,4           |
| <b>Celkem k 31. 12. 2024</b> | <b>33 817</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>33 817</b> |

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

| Rok 2024<br>tis. Kč                  | v CZK         | v EUR    | v USD    | Celkem        |
|--------------------------------------|---------------|----------|----------|---------------|
| Ostatní pasiva                       | 600           | -        | -        | 600           |
| Výnosy a výdaje příštích období      | 70            | -        | -        | 70            |
| Vlastní kapitál/ čistá hodnota aktiv | 33 147        | -        | -        | 33 147        |
| <b>Celkem k 31. 12. 2024</b>         | <b>33 817</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>33 817</b> |

Následující tabulka shrnuje dopad možného vývoje měnového kurzu na aktiva Fondu:

| tis. Kč                      | Směnný kurz CZK/Měna | Změna kurzu (+) | Kurzový zisk (+)<br>ztráta (-) | Změna kurzu (-) | Kurzový zisk (+)<br>ztráta (-) |
|------------------------------|----------------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|--------------------------------|
| CZK/EUR                      | 25,185               | 2 %             | 0                              | -2 %            | 0                              |
| CZK/USD                      | 24,237               | 2 %             | 0                              | -2 %            | 0                              |
| <b>Celkem k 31. 12. 2024</b> | <b>0</b>             | <b>0</b>        | <b>0</b>                       | <b>0</b>        | <b>0</b>                       |

- d) **úrokové riziko** (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký). 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<br>tis. Kč          | Do 3<br>měsíců | 3-12<br>měsíců | 1-5 let | >5 let | Neúročeno     | Celkem        |
|------------------------------|----------------|----------------|---------|--------|---------------|---------------|
| Pohledávky za bankami        | -              | -              | -       | -      | 4             | 4             |
| DHM                          | -              | -              | -       | -      | 33 812        | 33 812        |
| Náklady příštích období      | -              | -              | -       | -      | 0,4           | 0,4           |
| <b>Celkem k 31. 12. 2024</b> | -              | -              | -       | -      | <b>33 817</b> | <b>33 817</b> |

| Rok 2024<br>tis. Kč                  | Do 3<br>měsíců | 3-12<br>měsíců | 1-5 let | >5 let | Neúročeno     | Celkem        |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------|--------|---------------|---------------|
| Ostatní pasiva                       | -              | -              | -       | -      | 600           | 600           |
| Výnosy a výdaje příštích období      | -              | -              | -       | -      | 70            | 70            |
| Vlastní kapitál/ čistá hodnota aktiv | -              | -              | -       | -      | 33 147        | 33 147        |
| <b>Celkem k 31. 12. 2024</b>         | -              | -              | -       | -      | <b>33 817</b> | <b>33 817</b> |

- e) **úvěrové riziko** (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký), spočívající v riziku nesplacení úvěrů či zápůjček poskytnutých Fondem, čímž může dojít ke ztrátě na majetku Fondu;

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 společnostmi Czech Credit Bureau, a.s.

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 na pravidelné kvartální bázi. Investiční společnost může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

Součet hodnoty všech úvěrů a zápůjček poskytnutých z majetku Fondu stejné protistraně nesmí překročit 80 % čisté hodnoty aktiv Fondu.

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

| tis. Kč    | Úvěry | Úroky | Pohledávky | Běžné účty | Ostatní | Celkem |
|------------|-------|-------|------------|------------|---------|--------|
| Standardní | -     | -     | -          | 4          | 33 813  | 33 817 |

|                              |          |          |          |          |               |               |
|------------------------------|----------|----------|----------|----------|---------------|---------------|
| Po splatnosti                | -        | -        | -        | -        | -             | -             |
| Přesmlouvané                 | -        | -        | -        | -        | -             | -             |
| Ztrátové                     | -        | -        | -        | -        | -             | -             |
| <b>Celkem k 31. 12. 2024</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>4</b> | <b>33 813</b> | <b>33 817</b> |

Peněžní prostředky Fondu jsou uloženy na běžném provozním účtu u Československé obchodní banky, a. s., která je regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB.

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.

## 9 Vyhodnocení hierarchie reálných hodnot

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

| Rok 2024<br>tis. Kč                       | Úroveň 1 | Úroveň 2 | Úroveň 3      | Celkem        |
|---|----------|----------|---------------|---------------|
| <b>Aktiva</b>                             |          |          |               |               |
| Pohledávky za bankami                     | 0        | 4        | 0             | <b>4</b>      |
| Dlouhodobý hmotný majetek                 | 0        | 0        | 33 813        | <b>33 813</b> |
| <b>Celkem Aktiva k 31. prosinci 2024</b>  | <b>0</b> | <b>4</b> | <b>33 813</b> | <b>33 817</b> |
| <b>Závazky</b>                            |          |          |               |               |
| Ostatní pasiva                            | 0        | 0        | 108           | <b>108</b>    |
| Výnosy a výdaje příštích období           | 0        | 0        | 70            | <b>70</b>     |
| <b>Celkem Závazky k 31. prosinci 2024</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>178</b>    | <b>178</b>    |

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.

## 10 Vstupní veličiny a techniky oceňování finančních nástrojů

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

| tis. Kč               | Reálná hodnota | Oceňovací technika | Použité vstupy |
|-----------------------|----------------|--------------------|----------------|
| <b>Aktiva</b>         |                |                    |                |
| Pohledávky za bankami | 4              | Nominální hodnota  | -              |

|                                 |        |                           |   |
|---------------------------------|--------|---------------------------|---|
| Dlouhodobý hmotný majetek       | 33 812 | <i>Porovnávací metoda</i> | - |
| <b>Závazky</b>                  |        |                           |   |
| Ostatní pasiva                  | 108    | <i>Nominální hodnota</i>  | - |
| Výnosy a výdaje příštích období | 70     | <i>Nominální hodnota</i>  | - |

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

| tis. Kč                         | Reálná hodnota k začátku účetního období | Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření | Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku | Nákupy/vznik  | Prodeje  | Naběhlé úroky | Emise    | Vypořádání    | Převody z a do úrovně 3 | Reálná hodnota k 31.12. |
|---------------------------------|--|--|--|---------------|----------|---------------|----------|---------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiva</b>                   |  |  |  |               |          |               |          |               |                         |                         |
| Pohledávky za bankami           | 0  | 0  | 0  | 64 894        | 0        | 0             | 0        | 64 890        | 0                       | 4                       |
| Dlouhodobý hmotný majetek       | 0  | 0  | 2 029  | 31 784        | 0        | 0             | 0        | 0             | 0                       | 33 813                  |
| <b>Celkem aktiva</b>            | <b>0</b>                                 | <b>0</b>   | <b>2 029</b>   | <b>96 678</b> | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>0</b> | <b>64 890</b> | <b>0</b>                | <b>33 817</b>           |
| <b>Závazky</b>                  |  |  |  |               |          |               |          |               |                         |                         |
| Ostatní pasiva                  | 0  | 0  | 0  | 64 992        | 0        | 0             | 0        | 64 884        | 0                       | 108                     |
| Výnosy a výdaje příštích období | 0  | 0  | 0  | 70            | 0        | 0             | 0        | 0             | 0                       | 70                      |
| <b>Celkem závazky</b>           | <b>0</b>                                 | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>65 062</b> | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>0</b> | <b>64 884</b> | <b>0</b>                | <b>178</b>              |

## 11 Vztahy se spřízněnými osobami

Zpráva o vztazích se spřízněnými osobami je součástí výroční zprávy DELTA Investiční společnosti, a.s. za sledované období.

## 12 Významné události po datu účetní závěrky

Fond po datu účetní závěrky vypořádal odkup podílových listů C, následně se do Fondu upsaly nové prostředky a Fond tak může v průběhu roku 2025 plnit svoji investiční strategii.

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

Sestaveno dne: 28. 4. 2025

Podpis statutárního zástupce:



---

DELTA Investiční společnost, a.s.

Peter Koždoň, MSc. MBA,  
předseda představenstva