

Výroční zpráva

2024

TBGF SICAV a.s.

za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024



Obsah

Obsah.....	2
Čestné prohlášení.....	4
Přehled podnikání, stav majetku investičního Fondu a majetkových účastí.....	5
Profil Fondu a skupiny	9
Zpráva o vztazích	18
Účetní závěrka k 31. 12. 2024	22
Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2024	26
Zpráva auditora.....	61

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	TBGF SICAV a.s., IČO: 09394257, se sídlem Na Příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 25580
Účetní období	Období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024
Investiční část Fondu	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
Neinvestiční část Fondu	Ostatní jmění Fondu nespádající do Investiční části Fondu ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
Zákon o auditorech	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
Zákon o daních z příjmů	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
Vyhláška TRP	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci, ve znění pozdějších předpisů
Nařízení	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob ve smyslu § 291 odst. 1 a § 234 odst. 2 písm. b) a c) ZISIF plněných dle čl. 107 odst. 3 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013

Čestné prohlášení

Jako oprávněná osoba Fondu, tímto prohlašuji, že dle mého nejlepšího vědomí, podává tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu za uplynulé účetní období a také o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření Fondu.

V Praze dne 8. 4. 2025

TBGF SICAV a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s.
člen představenstva
Ing. Ondřej Horák
pověřený zmocněnec

Přehled podnikání, stav majetku investičního Fondu a majetkových účastí

Fond	TBGF SICAV a.s., IČO: 093 94 257, se sídlem Na Příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 25580
Účetní období	Období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

1. Činnost Fondu a skupiny v účetním období

V Účetním období se Fond zaměřil ve své činnosti i nadále na kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory.

V Účetním období byly dokončeny investice do následujících instrumentů:

- Dr.Max Funding – dluhopis
- ZDR Investment SICAV – dluhopis
- Jet Industrial Lease podfond SICAV – akcie
- Penta Funding CR – dluhopis
- SOLEK Czech Services – dluhopis
- Accolade Finco Czech – dluhopis
- KKCG Financing – dluhopis
- REALIA Podfond Retails Parks – akcie
- SAB Holding – dluhopis
- SAB Financial a.s. – půjčka
- SAB Financial Group a.s. – navýšení kontokorentu

Dále pokračovaly investiční práce na přípravu na investice do:

- vybraných korporátních dluhopisů a
- instrumentů ze skupiny SAB a české banky Trinity Bank

Investice v Účetním období se pohybovaly ve výši okolo 665 mil. Kč.

1.1 Hospodaření Fondu a skupiny

Věrný a poctivý obraz o hospodaření Fondu poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za Účetní období, která je ověřena externím auditorem. Zpráva auditora je nedílnou součástí výroční zprávy.

Protože Fond nevytváří podfondy, odděluje v souladu s ust. § 164 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově majetek a dluhy ze své investiční činnosti od svého ostatního jmění. Hospodaření Neinvestiční části Fondu spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie. Na Neinvestiční části Fondu neprobíhá žádná činnost. K Investiční části Fondu Fond vydává investiční akcie.

Fond nevytváří podfondy, jako účetně a majetkově oddělené části jmění Fondu. O majetkových poměrech podfondů, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, aby umožnilo sestavení účetní závěrky za každý jednotlivý podfond. Za jednotlivé podfondy samostatně jsou také

sestavovány jednotlivé výroční zprávy. Fond zahrnuje do podfondů majetek a dluhy ze své investiční činnosti. K podfondům Fond vydává investiční akcie. Ostatní jmění Fondu, které netvoří majetek a dluhy z investiční činnosti Fondu, tvoří tzv. Neinvestiční část Fondu. Hospodaření Neinvestiční části Fondu spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie. Účetní závěrka je sestavována samostatně i pro Fond, resp. jeho Neinvestiční část. Tato účetní závěrka je součástí této výroční zprávy jako výroční zprávy Fondu. Jměním Fondu se proto pro účely této výroční zprávy myslí jmění Neinvestiční části Fondu.

Hospodaření Investiční části Fondu skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 99 632 tis. Kč před zdaněním.

Hospodaření Neinvestiční části Fondu skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 0 Kč.

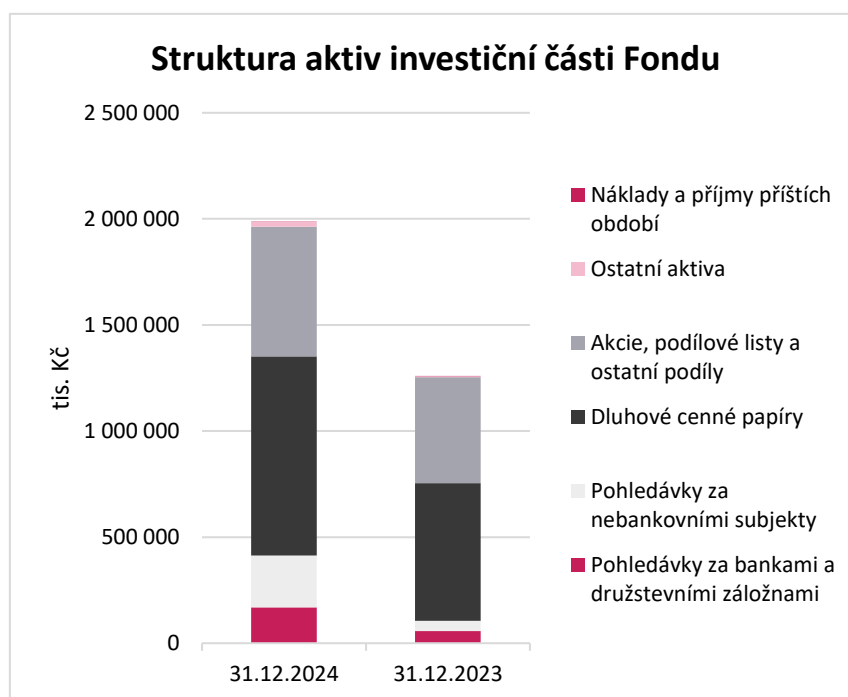
1.2 Stav majetku Investiční části Fondu a skupiny

Hodnota portfolia investiční části Fondu meziročně vzrostla o 727 220 tis. Kč (o 57,78 %). Růst aktiv byl zejména na bankovních účtech, kdy finanční prostředky vzrostly o 111 511 tis. Kč, pohledávky za nebankovními subjekty o 195 883 tis. Kč, dluhové cenné papíry o 290 216 tis. Kč, Akcie, podílové listy a ostatní podíly o 111 813 tis. Kč.

Portfolio investiční části Fondu je financováno z 95,82 % vlastními zdroji, a to zejména hodnotou čistých aktiv náležející k investičním akciím. Z 4,18 % je majetek investiční části kryt cizími zdroji.

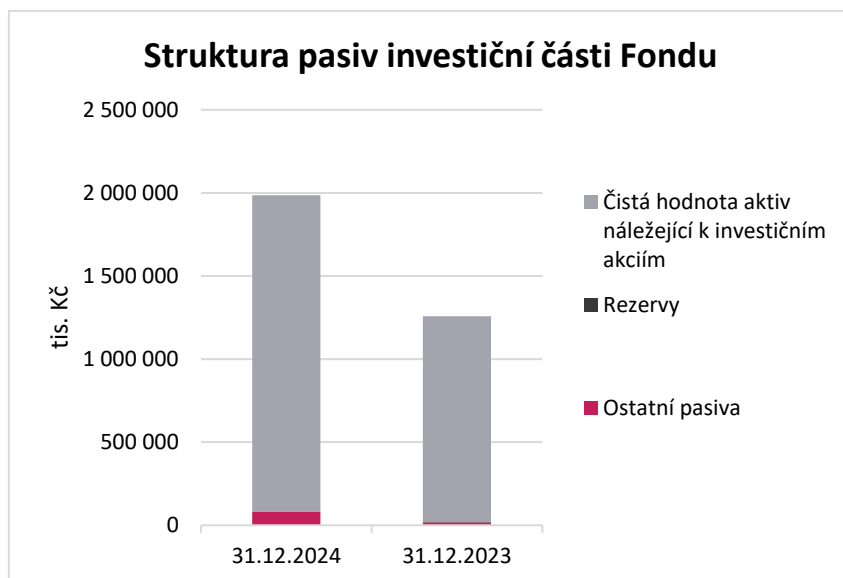
AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze na investiční části ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 1 985 662 tis. Kč. Ta jsou tvořena vklady na bankovních účtech ve výši 168 792 tis. Kč, dluhopisy ve výši 938 621 tis. Kč, investičními akciemi ve výši 611 402 tis. Kč, pohledávkami za nebankovními subjekty (úvěry) ve výši 243 888 tis. Kč, ostatními aktivy ve výši 22 956 tis. Kč a náklady a příjmy příštích období ve výši 3 tis. Kč.



PASIVA

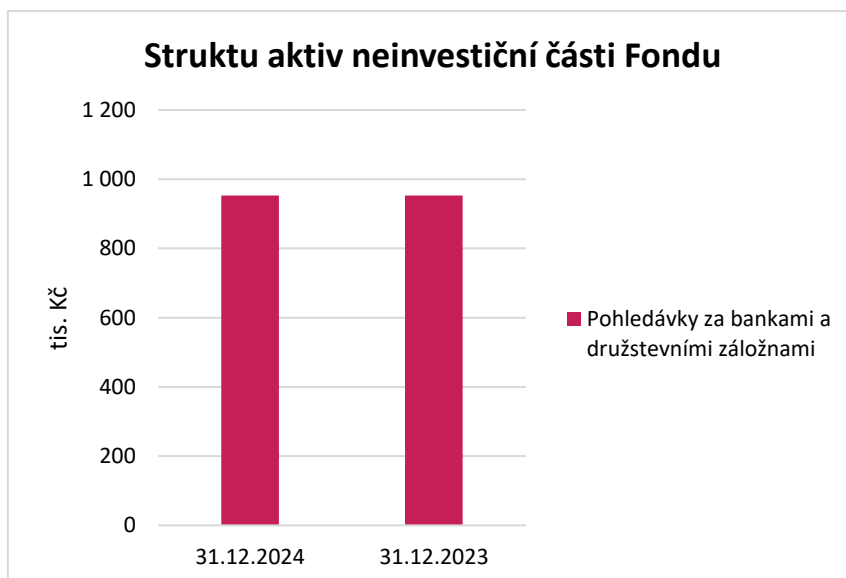
Pasiva investiční části Fondu ve výši 1 985 662 tis. Kč jsou tvořena položkami čistých hodnot aktiv náležející k investičním akciím ve výši 1 902 633 tis. Kč, ostatními pasivy ve výši 80 773 tis. Kč a rezervami ve výši 2 256 tis. Kč.



1.3 Stav majetku Neinvestiční části Fondu

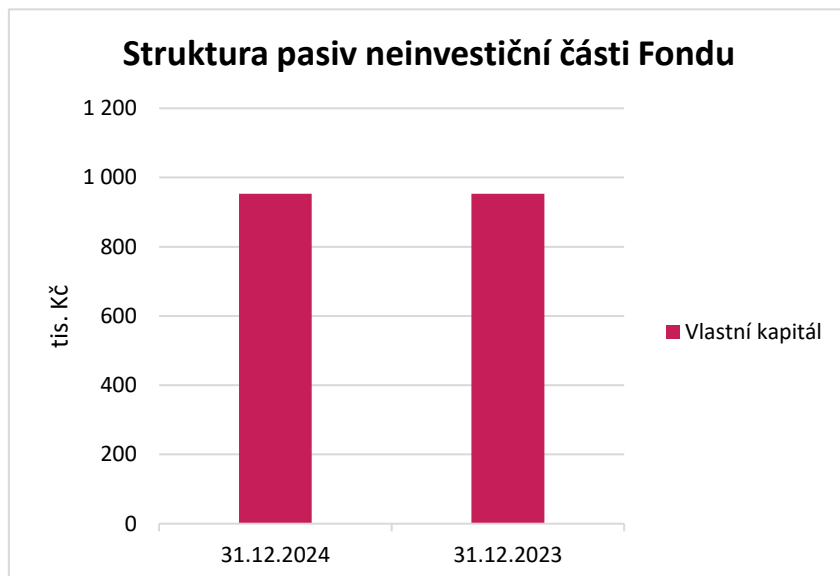
AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 953 tis. Kč. Ta jsou tvořena vklady na bankovních účtech ve výši 953 tis. Kč.



PASIVA

Celková pasiva Fondu ve výši 953 tis. Kč jsou tvořena vlastním kapitálem Fondu ve výši 953 tis. Kč (přičemž zapisovaný základní kapitál činil 1 000 tis. Kč a neuhrazená ztráta předchozího období je - 47 tis. Kč).



2. Výhled na následující období

Z hlediska významnějších investičních událostí bude Fond usilovat o dokončení investic do:

- fondu kvalifikovaných investorů (JET 3 podfond SICAV)
- instrumentů ze skupiny SAB (např. dluhopisy SAB Holding)

Nadále se Fond bude věnovat vyhledávání a vyhodnocování nových investičních příležitostí, kdy konkrétní strategii přizpůsobí výsledku stávajících jednání o akvizici. Fond i v budoucnosti hodlá realizovat obchody prostřednictvím Burzy cenných papírů Praha, a.s. Cílem Fondu i nadále zůstává dosahování stabilního zhodnocení s minimální možnou kolísavostí.

Profil Fondu a skupiny

1. Základní údaje o Fondu

Název

Obchodní firma: TBGF SICAV, a.s.

Identifikační údaje

IČO: 093 94 257
DIČ: CZ09394257

Sídlo

Ulice: Na Příkopě 969/33
Obec: Staré Město, Praha 1
PSČ: 110 00

Vznik:

Fond byl založen v souladu se ZOK a ZISIF na dobu neurčitou zakladatelskou listinou ze dne 3. 8. 2020 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod B 25580 dne 5. 8. 2020. Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 3. 8. 2020. Právní forma Fondu je akciová společnost s proměnným základním kapitálem. Fond se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejm. ZISIF a ZOK. Sídlem Fondu je Česká republika a kontaktní údaje do hlavního místa výkonu jeho činnosti jsou: AMISTA IS, Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00, tel: +420 226 233 110.

Zapisovaný základní kapitál: 1 000 000,- Kč; splaceno 100 %

Akcie

Akcie k investiční části majetku Fondu: 1 000 000 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě (zakladatelské akcie)

Akcie k investiční části majetku Fondu: 1 539 379 638 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě (investiční akcie)

Čistý obchodní majetek neinvestiční části Fondu: 953 tis. Kč

Čistý obchodní majetek investiční části Fondu: 1 902 633 tis. Kč

Orgány Fondu

Představenstvo: AMISTA investiční společnost, a.s. (od 1. 8. 2022)
IČO: 274 37 558
Sídlo: Sokolovská 700/113a, Praha 8, 186 00

Zastoupení právnické osoby: Ing. Ondřej Horák, pověřený zmocněnec (od 1. 8. 2022)

Představenstvo je statutárním orgánem Fondu, kterému přísluší obchodní vedení Fondu a který zastupuje Fond navenek. Představenstvo se řídí obecně závaznými právními předpisy, stanovami a statutem Fondu, resp. jeho podfondů. Představenstvo mj. také svolává valnou hromadu Fondu a schvaluje změny statutu Fondu a jeho podfondů. Představenstvo je voleno valnou hromadou Fondu.

Představenstvo má jediného člena. Představenstvo určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu.

Představenstvo nezřídilo žádný poradní orgán, výbor či komisi.

Dozorčí rada

Člen dozorčí rady:

Ing. Miroslava Beťková

(26. 7. 2024)

narozena: 21. 7. 1994

vzdělání: vysokoškolské

Člen dozorčí rady:

Ing. Jolana Červenková

(od 5. 8. 2020 do 26. 7. 2024)

narozena: 12.5.1977

vzdělání: vysokoškolské

Dozorčí rada dohlíží na řádný výkon činnosti Fondu, jakož i provádí další činnosti stanovené obecně závaznými právními předpisy.

2. Údaje o změnách skutečností zapisovaných do obchodního rejstříku, ke kterým došlo během účetního období

V Účetním období došlo k následujícím změnám:

- S účinností od 1. 1. 2024 došlo ke změně sídla AMISTA IS na adresu Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8 (původní adresa: Pobřežní 620/3, 186 00 Praha 8).
- S účinností od 14. 2. 2024 došlo ke změně sídla Fondu na adresu Na Příkopě 969/33, 110 00 Praha 1 (původní adresa: Senovážné náměstí 1375/19, 110 00 Praha 1)
- S účinností od 26. 7. 2024 došlo ke změně člena dozorčí rady na Ing. Miroslavu Beťkovou. (původní člen dozorčí rady: Ing. Jolana Červenková)

3. Údaje o investiční společnosti, která v účetním období obhospodařovala Fond

V Účetním období obhospodařovala a administrovala Fond AMISTA IS.

AMISTA IS vykonává svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB č.j. 41/N/69/2006/9 ze dne 19. 9. 2006, jež nabylo právní moci dne 20. 9. 2006, rozhodnutí bylo dne 11. 4. 2024 v rámci rozšíření licence nahrazeno rozhodnutím ČNB Čj.: 2024/040215/CNB/650. Obhospodařovatel je zapsán v seznamu vedeném ČNB.

AMISTA IS se na základě ust. § 642 odst. 3 ZISIF považuje za investiční společnost, která je oprávněna přesáhnout rozhodný limit, a je oprávněna k obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů, a to fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání), a dále je oprávněna k provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů dle ust. § 11 odst. 1 písm. B) ZISIF ve spojení s ust. § 38 odst. 1 ZISIF, a to administrace fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání).

AMISTA IS vykonávala pro Fond činnosti dle statutu Fondu. Jednalo se např. O oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku na jednu akcii vydávanou Fondem, zajištění vydávání a odkupování akcií a výkon dalších činností související s hospodařením s hodnotami v majetku Fondu (poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, poradenství v oblasti přeměn obchodních společností nebo převodu obchodních podílů apod.).

Portfolio manažer

Portfolio manažer

Radim Vitner

Vzdělání: Masarykova obchodní akademie Rakovník

Pracuje ve společnosti AMISTA IS na pozici portfolio manažer od 1. 7. 2011. Před příchodem do AMISTA IS pracoval deset let na pozici účetního a finančního analytika ve společnosti Zepter International s.r.o. Předtím sbíral zkušenosti mimo jiné ve společnostech SPT Telecom, a.s. a Královský pivovar Krušovice a.s.

Portfolio manažer

Ing. Robert Mocek

Vzdělání: Vysoká škola dopravy a spojů, Žilina

Před příchodem do AMISTA IS poskytoval konzultace v oblasti financování podnikatelských projektů a poradenství v oblasti privátního bankovníctví a správy majetku v rámci svého živnostenského oprávnění. Před tímto obdobím pracoval více než 25 let v bankovníctví na manažerských postech v oblasti privátního bankovníctví a správy aktiv.

Portfolio manažer

Ing. Karolína Kostecká

Vzdělání: VŠE v Praze, fakulta Národohospodářská

Do AMISTA IS nastoupila po dokončení studijního programu Business Administration na Toronto School of Management v Kanadě, kde také absolvovala stáž na obchodně-ekonomickém úseku Generálního konzulátu ČR v Torontu a pracovala v pojišťovnictví, ve společnosti Stewart Title Canada. Před odjezdem do Kanady působila 2 roky v mezinárodní poradenské společnosti BDO Advisory s.r.o. jako konzultant.

Portfolio manažer

Ing. Ivana Lacová

Vzdělání: Ekonomická univerzita, Bratislava, SR

Ing. Ivana Lacová před příchodem do AMISTA IS působila ve skupině Vienna Insurance Group, na pozici Investment Officer, kde se věnovala správě investičního portfolia v hodnotě přesahující 1 mld. EUR a v oblasti financí pracuje více jak 15 let. Ivana Lacová absolvovala postgraduální studium ve Spojených státech amerických na Wilmington University, Wilmington, Delaware.

Portfolio manažer

Ing. Radomíra Crkvová

Vzdělání: Provozně ekonomická fakulta ČZU

Ing. Radomíra Crkvová před příchodem do AMISTA IS působila ve společnosti Plzeňský Prazdroj, a. s. jako Kreditní analytička, kde se věnovala svěřenému portfoliu klíčových zákazníků v oblastech kreditního monitoringu, vymáhání pohledávek, finanční analýzy, reportingu a factoringu. Po dokončení studia působila také ve společnosti Leasing České spořitelny, a.s. na oddělení Risk Managementu, které se specializovalo na poskytování analytické podpory v rámci schvalovacích procesů u spotřebitelských úvěrů.

4. Údaje o depozitáři Fondu

Obchodní firma:

Československá obchodní banka, a.s.

(od 26. 8. 2020)

Sídlo:

Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57

IČO:

000 01 350

5. Údaje o hlavním podpůrci

V Účetním období pro Fond nevykonávaly činnost hlavního podpůrce žádné osoby oprávněné poskytovat investiční služby.

6. Údaje o osobách, které byly depozitářem pověřeny úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u těchto osob uloženo nebo těmito osobami jinak opatrováno více než 1 % hodnoty majetku Fondu

Depozitář nepověřil v Účetním období žádnou osobu úschovou nebo opatrováním majetku Fondu.

7. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob ve smyslu Nařízení

Pracovníci a vedoucí osoby Společnosti jsou odměňováni ze strany Společnosti v souladu se systémem vnitřních zásad pro odměňování, který je nastaven s přihlédnutím k velikosti, povaze, rozsahu a složitosti činnosti Společnosti a požadavkům na účinné řízení rizik obhospodařovaných investičních fondů. Systém odměňování zahrnuje i závazná opatření pro předcházení střetu zájmu. Informace nezbytné k pochopení rizikového profilu a řízení rizik jednotlivých investičních fondů jsou uvedeny v příslušné fondové dokumentaci.

Odměny pracovníků a vedoucích osob Společnosti jsou založeny na výplatě nárokové pevné a nenárokové pohyblivé složky, jejíž výplata závisí na plnění hospodářských výsledků Společnosti a plnění osobní cílů. Odměny pracovníků a vedoucích osob Společnosti nejsou vázány za zhodnocení kapitálu obhospodařovaných investičních fondů. Pracovníci a vedoucí osoby Společnosti nejsou odměňováni ze strany obhospodařovaných Fondů.

S ohledem na vysoký počet obhospodařovaných a administrovaných investičních fondů a absenci jednoznačné metodiky výpočtu nemá Společnost k dispozici snadno přístupné údaje rozdělené podle jednotlivých investičních fondů ve smyslu čl. 107 odst. 3 Nařízení.

Celkové náklady Společnosti na odměňování 61 pracovníků a vedoucích osob v účetním období dle § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF vykázané dle čl. 107 odst. 1 písm. a) Nařízení odpovídají celkové částce 61 045 tis. Kč, z čehož pevná složka odpovídá částce 51 909 tis. Kč, pohyblivá složka odpovídá částce 9 136 tis. Kč a odměna za zhodnocení kapitálu fondu odpovídá částce 0,- Kč. Celkové náklady Společnosti na odměňování 25 pracovníků a vedoucích osob v účetním období dle § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF, jejichž činnost má vliv na rizikový profil obhospodařovaných fondů (viz část I odst. 1 písm. b) přílohy č. 1 k vyhlášce č. 244/2013 Sb.) odpovídají celkové částce 31 477 tis. Kč.

8. Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu

Majetek Fondu ke Dni ocenění je z 30,79 % tvořen položkou akcie, podílové listy a ostatní podíly ve výši 611 402 tis. Kč, dále z 47,27 % dluhovými cennými papíry ve výši 938 621 tis. Kč, z 12,28 % pohledávkami za nebankovními subjekty ve výši 243 888 tis. Kč, z 8,5 % peněžními prostředky na běžném účtu ve výši 168 792 tis. Kč a z 1,16 % ostatními aktivy ve výši 22 956 tis. Kč.

Tis. Kč	Pořizovací cena	Přecenění	Reálná hodnota
Investiční akcie NemoMix Fund SICAV a.s.	20 000	5 357	25 357
Akcie Accolade Industrial Fund A2 Dis (CZK)	5 500	1 136	6 636
Akcie SAB Finance a.s.	318 284	40	318 324
Akcie Jet Industrial Lease podfond SICAV I2	3 250	1 787	5 037
Akcie Orbit Capital, Conseq Venture Debt I2	4 500	1 024	5 524
Akcie ZDR Investments SICAV a.s., podfond Real Estate-trída A	10 000	3 039	13 039
Akcie DOMOPLAN SICAV	10 000	2 476	12 476
Akcie DOMOPLAN SICAV	10 000	2 403	12 403
Akcie ZDR Investments SICAV a.s., podfond Real Estate-trída C	10 074	2 748	12 822
Akcie ERSTE Bank	29 793	25 208	55 001
Akcie FCM Bank Limited	77 694	-4 179	73 515
Akcie Jet Industrial Lease podfond SICAV I1	30 000	962	30 962
Akcie REALIA Podfond Retail Parks PIA I	40 000	306	40 306
Celkem	529 095	42 307	611 402
Tis. Kč	Reálná hodnota	Příslušenství	Celkem
AIR BANK Float 10/25/29 (dluhopis Air Bank, a.s.)	1 000	11	1 011
FCM Dluhopis 2,97mil EUR 3,78% p.a. kvartální kupón (kalendářně)	74 799	0	74 799
FCM Dluhopis 1mil EUR	25 185	0	25 185
FCM Dluhopisy á 10 000 EUR	38 533	0	38 533
Dluhopis ZDR 8,25/27	40 375	3 144	43 519
HEUFIN 5,25 14/02/2025 (dluhopis Heureka FinCo CZ a.s.)	24 975	496	25 471
NUPEH CZ 5,90/25 (dluhopis NUPEH CZ s.r.o)	637	7	644
Dluhopisy FCM Bank VAR/33 Tier 2	120 000	-	120 000
Dluhopisy COLTCZ VAR/30	45 443	300	45 743
Dluhopisy CSG 8,00/28	48 600	- 40	48 560
Dluhopisy COLTCZ VAR/29	74 662	- 327	74 335
Dluhopisy Dr. Max 8,50/28	31 413	60	31 473
Dluhopisy Dr. Max 8,50/27	25 470	- 87	25 384
Dluhopisy GWB V.7,25/25	30 003	1 903	31 906
Dluhopisy Penta CZK I/2024	60 018	874	60 892
Dluhopisy ACCOL.FC18,00/29	8 430	28	8 458
Dluhopisy KKCG FINAN 7,75/29	39 405	- 135	39 270
Dluhopisy SAB Holding VAR/29	239 887	3 551	243 438
Celkem	928 835	9 785	938 621

9. Informace týkající se obchodů zajišťujících financování (sft – securities financing transactions) a swapů veškerých výnosů, požadované dle nařízení evropského parlamentu a rady (eu) 2015/2365, čl. 13

V Účetním období Fond vstoupil do měnových swapů s cílem zajistit se proti výkyvům kurzu EUR/CZK.

10. Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

Fond nevyvíjel v Účetním období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

11. Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

Prohlášení o nezohledňování kritérií pro udržitelné investování dle článku 7 a 8 nařízení EU 2020/852 (SFDR):

Fond v rámci své investiční strategie nezohledňuje hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti z důvodů vysoké finanční a personální zátěže spojené se zohledňováním nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí dle SFDR. Více informací lze najít na webových stránkách obhospodařovatele Fondu v sekci korporátní investice

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

Informace o politikách začleňování rizik **týkajících se udržitelnosti do investičního rozhodování podle článku 6 SFDR:**

Fond v rámci začleňování ESG do investičního procesu vychází především z povinností uložených podle článků 18, 30, 40 a 57 Nařízení komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled (dále jen „AIFMR“).

Vzhledem k velmi širokému vymezení ESG risk Fond v rámci jejich identifikace a zohledňování rizik nastavil svou politiku takovým způsobem, že zohledňuje pouze ta ESG rizika, která mohou realisticky vést k významnému snížení hodnoty investice. V rámci tohoto vyhodnocení Fond klasifikovala oblast rizik spojených se zelenou transformací a rizika související s klimatickou změnou jako oblasti spojené s vysokým potenciálem pro vznik nových ESG rizik, která zatím nelze dostatečně konkrétně identifikovat.

V rámci řízení těchto potenciálních rizik Společnost nastavila interní procesy pro jejich sledování a průběžnou identifikaci nových rizik v daných oblastech. V rámci investičního procesu Fond ESG rizika zohledňuje v jednotlivých oblastech následujícím způsobem:

- ESG rizika jsou zohledňována v rámci nastavení investičního procesu a procesů identifikace relevantních rizik. Při nastavování investičního procesu Společnost zohledňuje především procesní ESG rizika v oblasti řízení a správy (riziko nedostatečného due diligence, nedostatečného systému řízení rizik, nedostatečného dohledu a nevhodně nastaveného odměňování pracovníků).
- Ve vztahu ke konkrétním investicím jsou vyhodnocovány konkrétní rizika udržitelnosti identifikovaná ve vztahu k dané transakci. Jako samostatné ESG riziko Fond zpravidla vyhodnocuje reputační a compliance riziko spojené s danou transakcí. Fond nepředpokládá,

že by ESG rizika měly závažné dopady na návratnost finančních produktů poskytovaných Fondem.

- Podrobnou politiku upravující začleňování ESG rizik do investičního procesu lze najít na webových stránkách AMISTA IS.

V Účetním období nebyl ve Fondu zaměstnán žádný zaměstnanec.

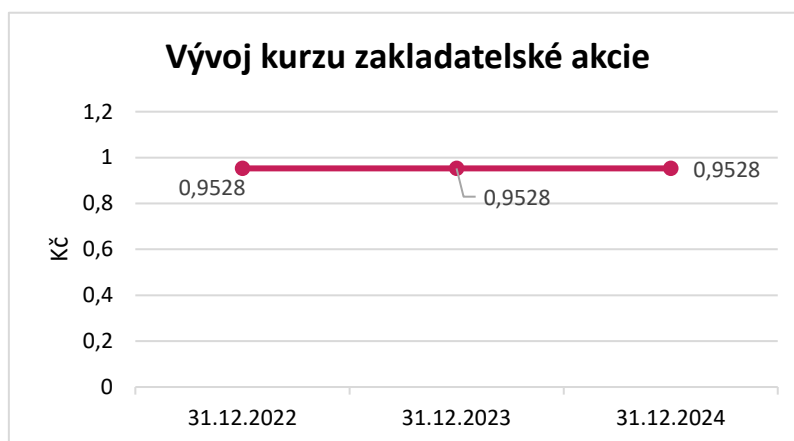
12. Informace o pobočce nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí

Fond nemá žádnou pobočku či jinou část obchodního závodu v zahraničí.

13. Fondový kapitál Fondu a vývoj hodnoty akcie

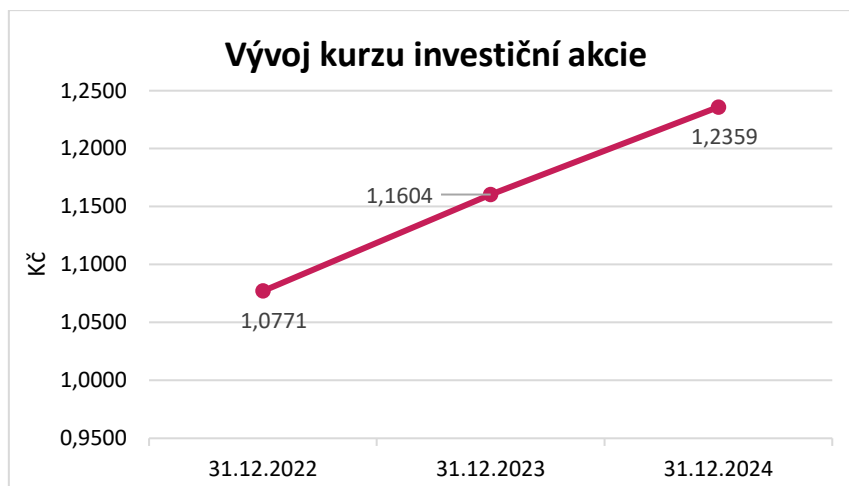
Neinvestiční část

K datu:	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Fondový kapitál Neinvestiční části Fondu (Kč):	952 858	952 858	952 858
Počet emitovaných zakladatelských akcií v oběhu k datu:	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Počet vydaných zakladatelských akcií v Účetním období (ks):	0	0	0
Počet odkoupených zakladatelských akcií v Účetním období (ks):	0	0	0
Fondový kapitál Neinvestiční části Fondu na 1 akcii (Kč):	0,9528	0,9528	0,9528



Investiční část

K datu:	31. 12. 2024	31.12.2023	31.12.2022
Fondový kapitál Investiční části Fondu (Kč):	1 902 632 242	1 238 853 312	324 577 385
Počet emitovaných investičních akcií v oběhu k datu:	1 539 379 638	1 067 567 430	301 341 011
Počet vydaných investičních akcií v Účetním období (ks):	541 999 181	802 132 072	0
Počet odkoupených investičních akcií v Účetním období (ks):	70 186 973	35 905 653	19 903 859
Fondový kapitál Investiční části Fondu na 1 akcii (Kč):	1,2359	1,1604	1,0771



14. Informace o podstatných změnách statutu Fondu

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

Ke dni 1. 1. 2024:

- Došlo ke změně sídla AMISTA IS na adresu Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8 (původní adresa: Pobřežní 620/3, 186 00 Praha 8).

Ke dni 5. 3. 2024:

- Došlo ke změně sídla Fondu na adresu Na Příkopě 969/33, 110 00 Praha 1 (původní adresa: Senovážné náměstí 1375/19, 110 00 Praha 1)

Ke dni 11. 4. 2024:

- Z důvodu rozšíření licence AMISTA IS bylo původní rozhodnutí ČNB č. j. 41/N/69/2006/9, které nabylo právní moci dne 20. 9. 2006, o činnosti AMISTA IS nahrazeno novým rozhodnutím ČNB č. j. 2024/040215/CNB/650.

15. Informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů

Fond v Účetním období nevlastnil žádné vlastní akcie ani podíly.

16. Informace o skutečnostech, které nastaly po rozvahovém dni

V roce 2025 realizoval Fond zpětný odkup investičních akcií v hodnotě 1 233 tis. Kč s rozhodným dnem 31.12.2024, ke změně v evidenci došlo 31.1.2025. Další zpětný odkup investičních akcií v hodnotě 7 015 tis. Kč proběhl s rozhodným dnem 31.1.2025 a ke změně v evidenci došlo 28.2.2025.

Fond eviduje další žádosti o odkup investičních akcií s rozhodným dnem 28.2.2025. Tyto transakce nebyly k datu sestavení účetní závěrky vypořádány.

Fond nakoupil 10 ks dluhopisu SAB Holding VAR/30 ve jmenovité hodnotě 20 000 tis. Kč. Celková kupní cena je 200 000 tis. Kč bez naběhlého AUV. Dluhopisy byly nakoupeny od SAB Holding a.s.

17. Střet zájmů

Obhospodařovatel Fondu uplatňuje za účelem řízení střetu zájmů v rámci Fondu systém opatření zaměřený na identifikaci, vyhodnocení, předcházení a řízení střetu zájmů. Tento systém funguje na základě jasné hierarchie, která zahrnuje předcházení, řízení a následné oznámení střetu zájmů. V

případě transakcí se spřízněnými osobami Obhospodařovatel vždy postupuje v souladu s některou z přípustných metod – střet zájmů je detailně popsán ve statutu Fondu, je zajištěn souhlas všech investorů, nebo je transakce realizována za tržních podmínek na základě nezávislého posudku.

18. Komentář k přílohám

Součástí této výroční zprávy jsou přílohy, které podávají informace o hospodaření Fondu. V souladu s obecně závaznými právními předpisy obsahuje tato výroční zpráva též účetní závěrku, včetně její přílohy, zprávu nezávislého auditora a zprávu o vztazích.

Hodnoty uváděné v přílohách jsou uvedeny v tisících Kč. Účetní výkazy rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o změnách čistých aktiv náležejících držitelům investičních akcií obsahují údaje uspořádané podle zvláštního právního předpisu upravujícího účetnictví. Každá z položek obsahuje informace o výši této položky za bezprostředně předcházející účetní období. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové.

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky. Kromě údajů, které jsou popsány v příloze účetní závěrky, nenastaly žádné další významné skutečnosti.

Zpráva o vztazích

Fond	TBGF SICAV a.s., IČO: 09394257, se sídlem Na Příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1, PSČ 110 00 obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 25580
Účetní období	Období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

1. Úvod

Tuto zprávu o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (dále jen „Propojené osoby“) za Účetní období vypracoval statutární orgán Fondu v souladu s ust. § 82 ZOK.

2. Struktura vztahů mezi propojenými osobami

Ovládaná osoba

Obchodní firma: TBGF SICAV a.s.

Sídlo:
Ulice: Na příkopě 969/33
Obec: Praha
PSČ: 110 00
IČO: 093 94 257

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 25580

Ovládající osoba

Obchodní firma: TBGBH a.s.
IČO: 092 99 726
Obchodní podíl: 100%

Jméno: Ing. Radomír Lapčík
Dat. nar: 3. července 1969
Trvale bytem: Senovážné náměstí 1588/4, 110 00 Praha
Obchodní podíl: 100%

(dále jen „ovládající osoba“)

Výše uvedené osoby byly v uvedených termínech během celého Účetního období ovládající osobou, která vykonávala nepřímý rozhodující vliv na řízení ovládané osoby prostřednictvím 100 % podílu ve společnosti TBGBH a.s.

Další osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Název společnosti	IČO / ID	Sídlo	Podíl (%)
mediaport solution s.r.o.	29192790	třída Tomáše Bati 2132, 76001 Zlín	100
Nadace Trinity Credo	8605530	Senovážné náměstí 1588/4, Nové Město, 11000 Praha 1	100

ProStream FX Ltd.	10574930	30 St Mary Axe, Level 28/29, London, United Kingdom	100
Prostream Global Limited	713242	GROUND FLOOR, 71 LOWER BAGGOT STREET, DUBLIN, Ireland D02 P593	100
TRINITY Banking Group a.s.	3671518	Na příkopě 969/33, Staré Město, 11000 Praha 1	100
SAB Holding a.s.	3668118	Na příkopě 969/33, Staré Město, 11000 Praha 1	100
SAB NY LLC	5519149	122 EAST 42ND STREET 18TH FLOOR, New York	100
SAB o.c.p., a.s.	35960990	Gajova 2513/4, Bratislava - mestská časť Staré Mesto 811 09	100
TBGBH a.s.	9299726	Na příkopě 969/33, Staré Město, 11000 Praha 1	100
TRINITY B. G. a.s.	10699091	Na příkopě 969/33, Staré Město, 11000 Praha 1	100
TRINITY Investorská a.s.	6362028	Na příkopě 969/33, Staré Město, 11000 Praha 11	100
Newstream agency a.s.	10716491	Sokolovská 85/104, Karlín, 18600 Praha 8	90
REZIDENCE VINOHRADY s.r.o.	17203333	Chorvatská 2268/14, Vinohrady, 10100 Praha 10	90
SAB Europe Holding Ltd.	C70457	Suite 3, Tower Business Centre, Tower Street, Swatar, B'Kara BKR 4013, Malta	91,06
SAB Malta Limited	C91163	Suite 3, Tower Business Centre, Tower Street, Swatar, B'Kara BKR 4013, Malta	90,3
FCM BANK LIMITED	C 50343	Suite 3, Tower Business Centre, Tower Street, Swatar, B'Kara BKR 4013, Malta	90,3
SAB Bohemia s.r.o.	5132363	Na příkopě 969/33, Staré Město, 11000 Praha 11	54,92
SAB Finance a.s.	24717444	Na příkopě 969/33, Staré Město, 11000 Praha 11	54,92
SAB Financial Investments a.s.	1957201	Na příkopě 969/33, Staré Město, 11000 Praha 11	54,92
CREDO CZ nadační fond	2950154	třída Tomáše Bati 2132, 76001 Zlín	50
Solution holding s.r.o.	21910723	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	100
TRINITY Real Estate Fund SICAV a.s.	22338225	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	100
TRINITY BANK a.s.	25307835	Celetná 969/40, Staré Město, 110 00 Praha 1	50,71 (hlasovací práva)
Recollect a.s.	08313423	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	50,71
TB RE 1 s.r.o.	21853070	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	50,71
TB CENTRE LIMITED	C 45465	Suite 3, Tower Business Centre, Tower Street, Swatar, B'Kara BKR 4013, Malta	50,71
TB OL 1 s.r.o.	22379819	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	50,71
TB RE management s.r.o.	22233318	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	50,71
TB TTB s.r.o.	22241795	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	50,71
TB OC s.r.o.	22241701	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	50,71
TB NP 33 s.r.o.	05703468	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	50,71

3. Úloha ovládané osoby v rámci podnikatelského seskupení

Ovládaná osoba je obchodní společností, kterou ovládající osoba založila a která svou činnost provádí v souladu a rozsahu se schváleným Statutem a v souladu s předmětem podnikání vymezeným ve Stanovách společnosti.

4. Způsob a prostředky ovládání

Ovládající osoba užívá standardní způsoby a prostředky ovládání, tj. Ovládání skrze majetkový podíl na ovládané osobě, čímž přímo uplatňuje rozhodující vliv na ovládanou osobu.

5. Přehled jednání učiněných v účetním období na popud nebo v zájmu ostatních propojených osob

V Účetním období nebylo učiněno žádné jednání na popud nebo v zájmu ovládající osoby nebo ji ovládaných osob, které by se týkalo majetku, který přesahuje 10 % vlastního kapitálu ovládané osoby zjištěného podle poslední účetní závěrky.

6. Přehled vzájemných smluv mezi propojenými osobami

V Účetním období byly mezi ovládající osobou a osobou ovládanou, případně mezi osobou ovládanou a osobou ovládanou stejnou ovládající osobou uzavřeny následující smlouvy:

Smlouvy mezi ovládanou osobou a ovládající osobou:

Smlouvy uzavřené v Účetním období:

- Dodatek č. 1 k Smlouvě o úvěru uzavřený dne 9.8.2024, na základě, kterého Fond poskytuje úvěrování ovládající osobě prostřednictvím TRINITY Banking Group a.s. ve výši 99 000 000 Kč se splatností do 21. 11. 2025. Původní smlouva o úvěru byla uzavřena dne 21. 11. 2023.
- Smlouva o úvěru ze dne 28.11.2024, úvěrování poskytuje Fond ovládající osobě prostřednictvím SAB Finance a.s. ve výši 145 000 000 Kč se splatností do 28.11.2025.

Smlouvy uzavřené v předešlých účetních obdobích:

- Smlouva o úvěru číslo 2104272471 ze dne 27. 4. 2021, úvěrování poskytuje Fond ovládající osobě ve výši 1 000 000 EUR se splatností 31. 12. 2030. Během Účetního období byla splacena část úvěru ve výši 768 600 EUR.

Smlouvy mezi ovládanou osobou a ostatními Propojenými osobami:

Smlouvy uzavřené v Účetním období:

V Účetním období nebyly uzavřeny žádné smlouvy mezi propojenými osobami.

Smlouvy uzavřené v předešlých účetních obdobích:

- Smlouva o investičním kapitálovém vkladu ze dne 20.10.2020, vklad peněžních prostředků poskytuje Fond ovládající osobě prostřednictvím TRINITY BANK a.s. ve výši 500 000 Kč bez určeného data splatnosti.

7. Posouzení toho, zda vznikla ovládané osobě újma a posouzení jejího vyrovnání

S ohledem na právní vztahy mezi Ovládanou osobou a ostatními Propojenými osobami je zřejmé, že v důsledku smluv, jiných právních jednání či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých

Ovládanou osobou v Účetním období v zájmu nebo na popud jednotlivých Propojených osob nevznikla Ovládané osobě žádná újma. Z tohoto důvodu nedochází ani k posouzení jejího vyrovnání.

8. Zhodnocení výhod a nevýhod plynoucí ze vztahů mezi propojenými osobami

Ovládaná osoba nemá žádné výhody ani nevýhody, které by vyplývaly z výše uvedených vztahů mezi Propojenými osobami. Vztahy jsou uzavřeny za stejných podmínek jako s jinými osobami, pro žádnou stranu neznamenaají neoprávněnou výhodu či nevýhodu a pro Ovládanou osobu z těchto vztahů neplynou žádná rizika.

9. Prohlášení

Statutární orgán Fondu prohlašuje, že údaje uvedené v této zprávě jsou úplné, průkazné a správné.

V Praze dne 31. 3. 2025

TBGF SICAV a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s.
člen představenstva
Ing. Ondřej Horák
pověřený zmocněnec

Účetní závěrka k 31. 12. 2024

Účetní jednotka: TBGF
SICAV a.s.

Sídlo: Senovážné náměstí
1375/19, Praha 1, PSČ 110 00

IČO: 09394257

Předmět podnikání: činnost
investičního fondu
kvalifikovaných investorů

Okamžik sestavení účetní
závěrky: 8. 4. 2025

Rozvaha k 31. 12. 2024

tis. Kč	Pozn.	31. 12. 2024			31. 12. 2023		
AKTIVA		Fond	Investiční	Neinvestiční	Fond	Investiční	Neinvestiční
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami		169 745	168 792	953	58 234	57 281	953
v tom: a) splatné na požádání	4	68 151	67 198	953	16 727	15 774	953
b) ostatní pohledávky	4	101 594	101 594	0	41 507	41 507	0
4 Pohledávky za nebankovními subjekty		243 888	243 888	0	48 005	48 005	0
b) ostatní pohledávky	5	243 888	243 888	0	48 005	48 005	0
5 Dluhové cenné papíry		938 621	938 621	0	648 405	648 405	0
b) vydané ostatními osobami	6	938 621	938 621	0	648 405	648 405	0
6 Akcie, podilové listy a ostatní podíly	7	611 402	611 402	0	499 589	499 589	0
1 1 Ostatní aktiva	8	22 956	22 956	0	5 161	5 161	0
1 3 Náklady a příjmy příštích období	9	3	3	0	1	1	0
Aktiva celkem		1 986 615	1 985 662	953	1 259 395	1 258 442	953

tis. Kč		Pozn.	31. 12. 2024			31. 12. 2023		
	PASIVA		Fond	Investiční	Neinvestiční	Fond	Investiční	Neinvestiční
4	Ostatní pasiva	10	80 773	80 773	0	16 975	16 975	0
6	Rezervy	11	2 256	2 256	0	2 613	2 613	0
Cizí zdroje celkem			83 029	83 029	0	19 588	19 588	0
8	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	13	1 803 001	1 803 001	0	1 171 410	1 171 410	0
	d) období kapitálových fondů		1 712 345	1 712 345	0	1 148 198	1 148 198	0
	e) období oceňovacích rozdílů		-2	-2	0	-2	-2	0
	f) období nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období		90 658	90 685	0	23 214	23 214	0
	Základní kapitál	12	1 000	0	1 000	1 000	0	1 000
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulého období	14	-47	0	-47	-47	0	-47
	Zisk nebo ztráta za účetní období		99 632	99 632	0	67 444	67 444	0
Vlastní kapitál celkem			953	0	953	953	0	953
Čistá hodnota aktiv náležející k investičním akciím		13	1 902 633	1 902 633	0	1 238 854	1 238 854	0
Pasiva celkem			1 986 615	1 985 662	953	1 259 395	1 258 442	953

Podrozvahové položky k 31. 12. 2024

Investiční středisko a neinvestiční středisko

tis. Kč	Pozn.	31. 12. 2024	31. 12. 2023
	Podrozvahová aktiva		
2	Poskytnuté zástavy	15 488 000	96 000
4	Pohledávky z pevných termínových operací	15 206 189	201 118
8	Hodnoty předané k obhospodařování	15 1 986 615	1 259 395

Výkaz zisku a ztráty od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

tis. Kč	Pozn.	31. 12. 2024			31. 12. 2023		
		Fond	Investiční	Neinvestiční	Fond	Investiční	Neinvestiční
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	63 218	63 218	0	39 454	39 454	0
	Z toho a) výnosy z dluhových cenných papírů	16 47 798	47 798	0	28 270	28 270	0
3	Výnosy z akcií a podílů	28 496	28 496	0	12 268	12 268	0
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů	17 28 496	28 496	0	12 268	12 268	0
4	Výnosy z poplatků a provizí	18 692	692	0	533	533	0
5	Náklady na poplatky a provize	18 15	15	0	58	58	0
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	19 45 898	45 898	0	26 510	26 510	0
7	Ostatní provozní výnosy	0	0	0	100	100	0
8	Ostatní provozní náklady	0	0	0	107	107	0
9	Správní náklady	30 090	30 090	0	6 199	6 199	0
	b) ostatní správní náklady	20 30 090	30 090	0	6 199	6 199	0
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	108 199	108 199	0	72 501	72 501	0
23	Daň z příjmů	21 8 567	8 567	0	5 057	5 057	0
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	99 632	99 632	0	67 444	67 444	0

Přehled o změnách čistých aktiv náležejících držitelům investičních akcií za rok 2024

Tis. Kč	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2023	301 364	-	-	23 214	324 578
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	67 444	67 444
Ostatní úplný výsledek hospodaření	-	-2	-	-	-2
KR investičních akcií	846 834	-	-	-	846 834
Zůstatek k 31. 12. 2023	1 148 198	-2	-	90 658	1 238 854
Zůstatek k 1. 1. 2024	1 148 198	-2	-	90 658	1 238 854
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	99 632	99 632
Ostatní úplný výsledek hospodaření	-	-	-	-	-318 324
KR investičních akcií	564 148	-	-	-	67 444
Zůstatek k 31. 12. 2024	1 712 345	-2	-	190 289	1 902 632

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2024

Tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2023	1 000	-	-	-47	953
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2023	1 000	-	-	-47	953
Zůstatek k 1. 1. 2024	1 000	-	-	-47	953
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2024	1 000	-	-	-47	953

Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2024

Pro účely účetní závěrky mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	TBGF SICAV a.s., IČO: 09394257, se sídlem Na Příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 25580
Účetní období	Období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024
Investiční část Fondu	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
Neinvestiční část Fondu	Ostatní jmění Fondu nespádající do Investiční části Fondu ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF

Pro účely účetní závěrky mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
Zákon o auditorech	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
Zákon o daních z příjmů	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
Vyhláška TRP	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci, ve znění pozdějších předpisů

1. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Charakteristika a hlavní aktivity Fondu

TBGF SICAV a.s., který je fondem kvalifikovaných investorů shromažďujícím peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů (tj. osob uvedených v § 272 odst. 1 ZISIF), které jsou následně investovány v souladu s investiční strategií uvedenou ve statutu fondu.

Údaje o vzniku

Fond byl založen v souladu se ZOK a ZISIF zakladatelskou listinou ze dne 23.07.2020 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B25580/MSPH dne 05.08.2020. Povolení k činnosti investičního fondu č. j. 2020/098389/CNB/570 vydala Česká národní banka dne 4. 8. 2020 a dne 3. 8. 2022 nabylo právní moci.

Informace o obhospodařovateli

Fond je obhospodařován AMISTA IS, která je dle ZISIF zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto Fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Informace o administrátorovi

Administrátorem Fondu je AMISTA IS.

Informace o depozitáři

Depozitářem Fondu je společnost Československá obchodní banka, a. s., se sídlem Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57, IČO 000 01 350. Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Statut Fondu, odměna za obhospodařování, administraci a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi investory Fondu a AMISTA IS, obsahuje investiční strategii Fondu, popis rizik spojených s investováním Fondu a další údaje nezbytné pro investory k zaslouženému posouzení investice, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi. Statut Fondu vydává a aktualizuje jeho obhospodařovatel. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním investičních akcií Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je hrazena AMISTA IS z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni. 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 apod.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

Údaje o cenných papírech Fondu

Akcie k investiční části majetku Fondu: 1 000 000 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě (zakladatelské akcie)

Akcie k investiční části majetku Fondu: 1 539 379 638 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě (investiční akcie)

Předmět podnikání Fondu

Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů podle ZISIF. Povolení k činnosti investičního fondu č. j. 2020/098389/CNB/570 vydala Česká národní banka dne 4. 8. 2020 a dne 3. 8. 2022 nabylo právní moci.

Sídlo Fondu

Na Příkopě 969/33
Staré Město, Praha 1
PSČ 110 00 Česká republika
Identifikační údaje:
IČO: 093 94 257

Statutární orgány Fondu

Fond je investičním fondem s právní osobností, který má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněna obhospodařovat a administrovat tento investiční fond. Touto osobou je společnost AMISTA investiční společnost, a.s.

Představenstvo: AMISTA investiční společnost, a.s. (od 1.08.2022)
Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8
IČO: 274 37 558

Zastoupení právnické osoby: Ing. Ondřej Horák, pověřený zmocněnec (od 1.08.2022)

Fond má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat tento investiční fond, a je obhospodařován prostřednictvím této osoby.

Představenstvo je statutárním orgánem Fondu, kterému přísluší obchodní vedení Fondu a který zastupuje Fond navenek. Představenstvo se řídí obecně závaznými právními předpisy, stanovami a statutem Fondu, resp. Jeho podfondů. Představenstvo mj. Také svolává valnou hromadu Fondu a schvaluje změny statutu Fondu a jeho podfondů. Představenstvo je voleno valnou hromadou Fondu.

Představenstvo určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu.

Představenstvo disponuje oprávněním k výkonu své činnosti v podobě rozhodnutí ČNB o povolení k výkonu činnosti investiční společnosti. Pověřený zmocněnec představenstva disponuje předchozím souhlasem ČNB k výkonu své funkce.

Představenstvo nezřídilo žádný poradní orgán, výbor či komisi.

Dozorčí rada

Člen dozorčí rady: Ing. Miroslava Beťková (26. 7. 2024)
narozena: 21. 7. 1994
vzdělání: vysokoškolské

Člen dozorčí rady: Ing. Jolana Červenková (od 5. 8. 2020 do 26. 7. 2024)
narozena: 12.5.1977
vzdělání: vysokoškolské

Dozorčí rada dohlíží na řádný výkon činnosti Fondu, jakož i provádí další činnosti stanovené obecně závaznými právními předpisy. Do působnosti dozorčí rady náleží jakákoliv věc týkající se Fondu, ledaže ji zákon svěřuje do působnosti valné hromady nebo ledaže ji zákon nebo stanovy v souladu se zákonem svěřují do působnosti představenstva či jiného orgánu Fondu.

Dozorčí rada se skládá z jednoho člena, voleného valnou hromadou.

Změny v obchodním rejstříku

V Účetním období došlo k následujícím změnám:

- adresa sídla Fondu
- adresa sídla AMISTA IS
- člen dozorčí rady

U Fondu došlo k datu 14. 2. 2024 ke změna sídla ze Senovážného náměstí 1375/19, Praha 1, PSČ 110 00 na adresu Na příkopě 969/33, Praha 1, PSČ 110 00. Dne 7. 1. 2024 také došlo ke změně sídla člena představenstva z Sokolovská 700/113a, Praha 8, 186 00 na Sokolovská 700/113a, Praha 8, 186 00. Dále s účinností od 26. 7. 2024 došlo ke změně člena dozorčí rady na Ing. Miroslavu Betkovou. (původní člen dozorčí rady: Ing. Jolana Červenková).

Informace k akciím a investičnímu cíli Fondu

Akcie Fondu mohou být pořízovány pouze kvalifikovanými investory.

Fond investuje v souladu s vymezením tzv. Základního investičního fondu dle § 17b zákona o daních z příjmů více než 90 % hodnoty svého majetku především do účastí v kapitálových obchodních společnostech, pohledávek a úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem. V souladu s výše uvedeným investuje Fond zejména do účastí (podílů) v obchodních společnostech. V této souvislosti nejsou třetími osobami poskytovány žádné záruky za účelem ochrany investorů. Fond se řídí svým statutem.

Protože Fond nevytváří podfondy, odděluje v souladu s ust. § 164 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově majetek a dluhy ze své investiční činnosti (dále jen „investiční část Fondu“) od svého ostatního jmění (dále jen „neinvestiční část Fondu“). Hospodaření neinvestiční části Fondu spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie. Na neinvestiční části Fondu neprobíhá žádná činnost. K investiční části Fondu Fond vydává investiční akcie.

Východiska pro přípravu účetní závěrky

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

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

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

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2024. Běžné účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024. Minulé účetní období je od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023.

Všechny uvedené údaje jsou v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak. Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2. Důležité účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky

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

A. Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. Cenných papírů, den provedení platby, popř. Inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. Úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy, den sjednání a den vypořádání obchodů s deriváty.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou v okamžiku sjednání obchodu zařazeny do majetku Fondu.

B. Finanční aktiva a finanční závazky

▪ 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 vypořádání obchodu.

Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněn 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.

▪ Klasifikace

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

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

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

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků,

- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní datумы peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

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

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

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

Všechny ostatní finanční aktiva, u nichž nebyl zvolen FVOCI model, jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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.

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. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě, ale je stanovena na vyšší úrovni agregace. Účetní jednotka bere do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi, tj. Zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. Zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě řízených aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu; nicméně informace o prodeji nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami a podílů v nekótovaných společnostech. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu pravidelného výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 investiční akcii/podílový list.

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.

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 klasifikuje a oceňuje své finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

▪ Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum, pokud smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevéde ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, se rozdíl mezi:

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

Od 1. 1. 2021 jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určeny jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

Pokud existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojená s převedenými finančními aktivy nebo jejich částmi. V takových případech převedená aktiva nejsou odúčtována. Příkladem těchto transakcí mohou být půjčky cenných papírů a repo operace.

Při transakcích, ve kterých účetní jednotka ani nepřevéde ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva, ale kdy si zachová kontrolu nad finančním aktivem, tak účetní jednotka pokračuje ve vykazování aktiva do té míry, jak je vystavena změnám v hodnotě převedeného aktiva.

Finanční závazky

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

▪ **Modifikace finančních aktiv a finančních závazků**

Finanční aktiva

Pokud podmínky finančního aktiva jsou modifikovány, pak účetní jednotka zhodnotí, zda peněžní toky modifikovaného finančního aktiva jsou významně odlišné.

Pokud peněžní toky jsou významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě původní finanční aktivum je odúčtováno a nové finanční aktivum je zaúčtováno a vykázáno v reálné hodnotě.

Pokud peněžní toky z modifikovaného aktiva oceněného v naběhlé hodnotě nejsou významně odlišné, pak modifikace nevede k odúčtování finančního aktiva. V takovém případě účetní jednotka přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztráta z modifikace do výkazu zisku a ztráty. Pokud taková modifikace je provedena z důvodu finančních potíží dlužníka, pak daný zisk nebo ztráta je vykázána společně s tvorbou, rozpuštěním, resp. Použitím opravných položek ve výkazu zisku a ztráty. V ostatních případech, je daný zisk nebo ztráta vykázána společně s výnosy z úroků ve výkazu zisku a ztráty.

Finanční závazky

Účetní jednotka odúčtuje finanční závazek, pokud podmínky finančního závazku jsou modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě, nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek je zaúčtován v reálné hodnotě. Rozdíl mezi účetní hodnotou zaniklého finančního závazku a nového finančního závazku s modifikovanými podmínkami je zaúčtován do výkazu zisku a ztráty.

Zápočet a vykazování v čisté (netto) hodnotě

Finanční aktiva a finanční závazky jsou započteny a jejich čistá hodnota je vykázána v rozvaze, pokud a jen pokud účetní jednotka má aktuálně právně vymahatelné právo započíst dané zůstatky a účetní jednotka plánuje, buď vypořádání v čisté (netto) hodnotě nebo realizaci aktiva a vypořádání závazku současně.

Výnosy a náklady jsou vykázány v čisté (netto) hodnotě pouze tehdy, pokud to povolují příslušné IFRS standardy nebo takové zisky a ztráty plynoucí ze skupiny podobných transakcí takových jako je obchodní aktivita účetní jednotky.

▪ **Ocenění v reálné hodnotě**

„Reálná hodnota“ je cena, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění na hlavním (nebo nejvýhodnějším) trhu, ke kterému má účetní jednotka k danému dni přístup.

Portfolia finančních aktiv a finančních závazků, která jsou vystavena tržním rizikům a úvěrovému riziku, která jsou řízena účetní jednotkou na základě své čisté expozice vůči buď tržním rizikům, nebo úvěrovému riziku, jsou oceněna na základě ceny, která by byla získána za prodej čisté dlouhé pozice (nebo zaplacená za převod čisté krátké pozice) pro konkrétní rizikovou expozici. Úpravy stanovené na úrovni portfolia (např. Úprava nabídkových a poptávkových cen nebo úprava úvěrového rizika, které zohledňují ocenění na základě čisté pozice) jsou alokovány na jednotlivá aktiva a závazky na základě příslušné rizikové úpravy jednotlivého instrumentu v portfoliu.

Reálná hodnota závazku odráží riziko nesplnění. Riziko nesplnění zahrnuje, avšak nemusí být omezeno na, vlastní úvěrové riziko účetní jednotky. Reálná hodnota finančního závazku, který obsahuje prvek splacení na požádání (např. Vklad splatný na požádání), není nižší než částka splatná na požádání diskontovaná od prvního dne, kdy může být požadováno její splacení.

- **Znehodnocení**

U kapitálových finančních nástrojů se o znehodnocení neúčtuje.

- **Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)**

Finanční aktiva

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

Finanční závazky

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.

C. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami a Pohledávky za nebankovními subjekty

Položky rozvahy Pohledávky za bankami a družstevními záložnami a Pohledávky za nebankovními subjekty zahrnují následující:

Běžné účty u bank nebo družstevních záložen, termínované vklady u bank nebo družstevních záložen;

Úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

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

D. Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

- **Majetkové cenné papíry**

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcie, podílové listy a ostatní podíly“ zahrnují následující:

- majetkové cenné papíry neodvolatelně určené, že jejich následné změny v reálné hodnotě se budou vykazovat proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Toto určení je na bázi jednotlivých instrumentů při prvotním zaúčtování a dané majetkové cenné papíry nesmí být „určené k obchodování“.
- majetkové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL, které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

Zisky a ztráty z majetkových cenných papírů neodvolatelně určených ve FVOCI nejsou nikdy přeúčtovány z položky „Oceňovací rozdíly“ ve vlastním kapitálu do zisku nebo ztráty (tj. Vykázány ve výkazu zisku a ztráty) a znehodnocení (impairment) není účtováno do zisku nebo ztráty (tj. Vykázáno ve výkazu zisku a ztráty). Přijaté dividendy jsou vykázané ve výkazu zisku a ztráty, pokud jednoznačně nepředstavují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny). Pokud přijaté dividendy jednoznačně představují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny), pak jsou vykázané ve vlastním kapitálu. Kumulativní zisky a ztráty vykázané v položce „Oceňovací rozdíly“ jsou převedeny do položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v okamžiku prodeje daného cenného papíru.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázány v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

▪ **Dluhové cenné papíry**

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy „Státní bez kupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování“ a „Dluhové cenné papíry“ zahrnují následující oceňovací kategorie:

- Dluhové cenné papíry oceněné reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI),
- Dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL, které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty,

Pro dluhové cenné papíry oceňované ve FVOCI, zisky nebo ztráty jsou vykázány v položce „Oceňovací rozdíly“ ve vlastním kapitálu, kromě následujícího, což je vykázáno ve výkazu zisku a ztráty stejným způsobem jako finanční aktiva oceněná v naběhlé hodnotě:

- Úrokových výnosů za pomoci efektivní úrokové míry,
- Tvorby opravné položky na očekávané úvěrové ztráty (ECL) a jejího rozpuštění nebo použití,
- Zisků a ztrát z kurzových rozdílů.

Pokud dluhový cenný papír oceněný ve FVOCI je odúčtován, pak kumulativní nerealizovaný zisk nebo ztráta do toho okamžiku vykázány v položce „Oceňovací rozdíly“ ve vlastním kapitálu jsou přeúčtovány z vlastního kapitálu a vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázány v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Odúčtování cenných papírů

Při prodeji majetkových cenných papírů v oceňovací kategorii FVOCI účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu FIFO.

Při prodeji dluhových cenných papírů v oceňovací kategorii FVOCI nebo oceněných v naběhlé hodnotě účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu FIFO.

Při prodeji cenných papírů v oceňovací kategorii FVTPL účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu FIFO.

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry a akcie včetně podílových listů a ostatních podílů jsou klasifikovány podle záměru Podfondu do portfolio:

- Cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů,
- Realizovatelných cenných papírů.

Prvotní zaúčtování

Při pořízení jsou státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry účtovány v pořizovací ceně zahrnující poměrnou část diskontu nebo ážia. Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou účtovány v pořizovací ceně. Součástí pořizovací ceny jsou též přímé transakční náklady s pořízením související, které jsou Účetní jednotce při prvotním zachycení známy, zejména poplatky a provize makléřům, poradcům a burzám.

Cenné papíry jsou při prvotním zaúčtování oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady.

Následně jsou dluhové cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly držené v portfoliu Fondu oceňovány reálnou hodnotou. Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví

jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud společnost prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat.

V případě veřejně obchodovaných dluhových cenných papírů a majetkových cenných papírů jsou reálné hodnoty rovny cenám dosaženým na veřejném trhu zemí OECD, pokud jsou zároveň splněny požadavky na likviditu cenných papírů.

Cena cenného papíru může být také určena na základě znaleckého posudku či diskontovaného cash flow.

Tržní a měnové přecenění realizovatelných cenných papírů a ostatních podílů probíhá rozvahově skrze vlastní kapitál. Tržní přecenění dluhových cenných papírů probíhá také rozvahově skrze vlastní kapitál, měnové přecenění dluhových cenných papírů je účtováno do výsledku hospodaření. Přecenění je upraveno o odloženou daň, která také vstupuje do rozvahy skrze vlastní kapitál. Úrokový výnos z dluhových cenných papírů vstupuje do výkazu zisku a ztráty.

Tržní a měnové přecenění cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů jsou vykázány v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

E. Odpisování dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku

Fond nevlastní žádný provozní majetek, který by byl účetně odepisován.

Veškerý majetek je pořízován za účelem investice a je oceňován reálnou hodnotou.

F. Ostatní aktiva a ostatní pasiva

Ostatní aktiva a ostatní pasiva jsou vykázána v reálné hodnotě.

G. Výnosové a nákladové úroky

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 společně se změnami v reálné hodnotě daných finančních aktiv a finančních závazků v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ ve výkazu zisku a ztráty.

H. Přepočty cizí měny

Majetek a závazky vyjádřené v cizí měně se přepočítávají aktuálním denním kurzem České národní banky, tzn. kurzem toho dne, ke kterému se přepočet provádí.

Kurzové rozdíly vzniklé přeceňováním cizoměnových aktiv a pasiv se účtují na účty nákladů a výnosů s výjimkou kurzových rozdílů z přepočtu kapitálových nástrojů, u kterých byla zvolena metoda FVOCI.

Kurzové rozdíly z těchto kapitálových nástrojů jsou účtovány na účty vlastního kapitálu a při realizaci aktiva nejsou recyklovány na účty nákladů a výnosů, jsou pouze přeúčtovány v rámci účtů vlastního kapitálu na účet nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty předchozích období.

Kurzové rozdíly všech dluhových nástrojů jsou účtovány přes účty nákladů a výnosů.

Splatná a odložená daň

▪ Splatná daň

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

▪ 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.

I. Spřízněné strany

Fond definoval své spřízněné strany v souladu s IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran následovně:

Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

- strana ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládaním s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky), má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv; nebo, spolu ovládá takovouto účetní jednotku;
- strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;
- strana je společným podnikem, ve kterém je účetní jednotka spoluvlastníkem;
- strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;
- strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);
- strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spolu ovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivec patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednotlivec.

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

J. Základní kapitál Fondu

▪ Základní kapitál

Kmenové akcie fondu jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu, jelikož splňují definici kapitálového nástroje dle IAS 32 odstavce 11.

K. Vydané investiční akcie Fondu

Vydané investiční akcie Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce „Čistá hodnota aktiv náležejících akcionářům“.

Položka rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležejících akcionářům“ 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.

▪ Kapitálové fondy

Investiční akcie jsou vydány bez nominální hodnoty.

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

L. Výnosy z dividend

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy.

Přijaté dividendy jsou vykázány v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

M. 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.

N. Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Fondu provádělo odhady, 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. Dopad změn účetních metod a oprav zásadních chyb

A. Opravy chyb minulých účetních období

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

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu.

B. Změna účetních metod a postupů a jejich dopad

Účetní metody používané podfondem se v období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 nezměnily.

4. Pohledávky za bankami a za družstevními záložnami

A. Pohledávky za bankami dle druhu

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Běžné účty u bank	67 198	15 774
Kapitálové vklady u bank	101 594	41 507
Celkem	168 792	57 281

Neinvestiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Běžné účty u bank	953	953
Celkem	953	953

B. Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Investiční středisko

tis. Kč	31.12.2024
Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	168 792
Čistá účetní hodnota	168 792

Neinvestiční středisko

tis. Kč	31.12.2024
Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	953
Čistá účetní hodnota	953

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2024 jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

5. Pohledávky za nebankovními subjekty

A. Pohledávky za nebankovními subjekty dle druhu

Investiční středisko

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Ostatní pohledávky – úvěry	243 888	48 005
Pohledávky za nebankovními subjekty v čisté výši	243 888	48 005

Všechny pohledávky za nebankovními subjekty k 31. 12. 2024 jsou oceňované ve FVTPL dle IFRS 9.

Následující tabulka uvádí členění pohledávek za nebankovními subjekty v CZK:

Dlužník	Datum poskytnu ti	Datum vrácení	Max. hodnota (limit)	Výše půjčky (čerpání)	Úrok. sazba	Zůstatek půjčky k 31. 12. 2023	Zůstatek půjčky k 31. 12. 2024
SAB Financial Group a.s.	12.08.202 4	12.8.2025	99 000 000	99 000 000	5,35 % p.s.	0	99 000 000
SAB Financial Group a.s.	14.12.2023	14.6.2024	48 000 000	48 000 000	8,74 % p.a.	48 000 000	0
SAB Finance a.s.	28.11.2024	31.12.2025	145 000 000	145 000 00 0	PRIBOR 3M + 0,90%	0	145 000 000

Následující tabulka uvádí členění pohledávek za nebankovními subjekty na základě zbytkové splatnosti pohledávek:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let
Pohledávky z úvěrů	-	243 888	-	-
Celkem	-	243 888	-	-

6. Dluhové cenné papíry

Investiční středisko

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Dluhopisy	938 621	648 405
Celkem	938 621	648 405

tis. Kč	Reálná hodnota	Příslušenství	Celkem
AIR BANK Float 10/25/29 (dluhopis Air Bank, a.s.)	999	11	1 010
FCM Dluhopis 2,97mil EUR 3,78% p.a. kvartální kupón (kalendářně)	74 799	0	74 799
FCM Dluhopis 1mil EUR	25 185	0	25 185

FCM Dluhopisy á 10 000 EUR	38 533	0	38 533
Dluhopis ZDR 8,25/27	40 375	3 144	43 519
HEUFIN 5,25 14/02/2025 (dluhopis Heureka FinCo CZ a.s.)	24 975	496	25 471
NUPEH CZ 5,90/25 (dluhopis NUPEH CZ s.r.o)	637	7	644
Dluhopisy FCM Bank VAR/33 Tier 2	120 000	0	120 000
Dluhopisy COLTCZ VAR/30	45 443	300	45 743
Dluhopisy CSG 8,00/28	48 600	-40	48 560
Dluhopisy COLTCZ VAR/29	74 662	-327	74 335
Dluhopisy Dr. Max 8,50/28	31 413	60	31 473
Dluhopisy Dr. Max 8,50/27	25 470	-87	25 383
Dluhopisy GWB V.7,25/25	30 003	1 903	31 906
Dluhopisy Penta CZK II/2024	60 018	874	60 892
Dluhopisy ACCOL.FC1 8,00/29	8 430	28	8 458
Dluhopisy KKCG FINAN 7,75/29	39 405	-135	39 270
Dluhopisy SAB Holding VAR/29	239 887	3 550	243 438
Celkem	928 835	9 786	938 621

7. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Investiční středisko

tis. Kč	2024		2023	
	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	293 078	-	181 265	-
Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	-	318 324	-	318 324

tis. Kč	Pořizovací cena	Přecenění	Reálná hodnota
Investiční akcie NemoMix Fund SICAV a.s.	20 000	5 357	25 357
Akcie Accolade Industrial Fund A2 Dis (CZK)	5 500	1 136	6 636
Akcie SAB Finance a.s.	318 285	39	318 324
Akcie Jet Industrial Lease podfond SICAV I2	3 250	1 787	5 037
Akcie Orbit Capital, Conseq Venture Debt I2	4 500	1 024	5 524
Akcie ZDR Investments SICAV a.s., podfond Real Estate-třída A	10 000	3 039	13 039
Akcie DOMOPLAN SICAV	20 000	4 879	24 879
Akcie ZDR Investments SICAV a.s., podfond Real Estate-třída C	10 074	2 748	12 822

Akcie ERSTE Bank	29 793	25 208	55 001
Akcie FCM Bank Limited	79 708	-6 193	73 515
Akcie Jet Industrial Lease podfond SICAV I1	30 000	962	30 962
Akcie REALIA Podfond Retail Parks PIA I	40 000	306	40 306
Celkem	571 110	40 292	611 402

8. Ostatní aktiva

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Poskytnuté zálohy	0	87
Ostatní pohledávky	5 275	5 059
Dohadné účty aktivní	0	15
Kladná reálná hodnota derivátů	17 676	0
Celkem	22 956	5 161

9. Náklady a příjmy příštích období

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Příjmy příštích období	3	1
Celkem	3	1

10. Ostatní pasiva

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Závazky z obchodních vztahů	991	10 643
Dohadné účty pasivní	13 504	1 105
Záporná reálná hodnota derivátů	3 864	4 087
Závazky z upsání investičních akcií	43 322	1 140
Jiné závazky	19 092	0
Celkem	80 773	16 975

Dohadné účty pasivní jsou tvořeny zejména náklady za provedený audit, sestavení účetní závěrky, dohady na variabilní složku úplaty za obhospodařování, zpracování znaleckých posudků. Jiné závazky jsou tvořeny především z titulu závazku z nákupu akcií FCM Bank Limited.

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Audit	107	157
UZ, sestavení DPPO	91	91
Účetnictví	24	24
Oceňovací modely, posudky	194	109
Poradenství při obhospodaření	50	50
Depozitář – úplaty	332	159
Obhospodařovatel – úplaty, performance fee	12 705	515
Poplatek za bankovní confirmaci	2	1
Celkem	13 504	1 105

11. Rezervy a opravné položky

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Rezerva na daně	2 256	2 613
Celkem	2 256	2 613

Rezerva na daň je tvořena rezervou na daň z příjmu právnických osob, a je ponižena o případné uhrazené zálohy. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu. Výše uvedená rezerva na dani je již po ponižení o uhrazené zálohy ve výši 1 728 tis. Kč za sledované období.

12. Základní kapitál

Fond při založení vydal 1 000 000 ks zakladatelských akcií ve jmenovité hodnotě 1 Kč. Jedná se o kusové akcie na jméno v zaknihované podobě. Základní kapitál ve výši 1 000 tis. Kč byl zcela splacen a je součástí neinvestičního střediska fondu.

Neinvestiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Základní kapitál Fondu:	1 000	1 000
Počet vydaných zakladatelských akcií (ks):	1 000 000	1 000 000
Základní kapitál Fondu na 1 akcii:	1	1

13. Čistá hodnota aktiv náležející akcionářům

Hodnota vykazována v položce „Čistá hodnota aktiv náležejících akcionářům“, jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá k 31.12.2024 ze 1 539 379 638 ks investičních akcií (31.12.2023 1 067 567 430ks). Základem pro stanovení ceny investiční akcie Fondu pro účely vydávání investičních akcií Fondu a pro účely zpětného odkupu investičních akcií Fondu je výše čistých aktiv Fondu. V čistých aktivech Fondu 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. Cena investičních akcií je vypočítána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných investičních akcií k danému

dni. Investičních akcie jsou prodávány akcionářům na základě čtvrtletně stanovované hodnoty investiční akcie.

Kurz investiční akcie k 31.12.2024 byl 1,2359 Kč (31.12.2023: 1,1604 Kč).

A. Vývoj vydaných investičních akcií Fondu v ks:

Investiční středisko

V ks	Investiční akcie
Zůstatek k 31. prosinci 2021	321 244 870
Vydané během roku 2022	0
Odkoupené během roku 2022	19 903 859
Zůstatek k 31. prosinci 2022	301 341 011
Vydané během roku 2023	802 132 072
Odkoupené během roku 2023	35 905 653
Zůstatek k 31. prosinci 2023	1 067 567 430
Vydané během roku 2024	541 999 181
Odkoupené během roku 2024	70 186 973
Zůstatek k 31. prosinci 2024	1 539 376 638

B. Přehled o změnách čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií za rok 2024

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024
Zůstatek k 1.1.2024	1 238 854
Zisk/ztráta za období	99 632
Odkup investičních akcií	-84 055
Emise investičních akcií	648 203
Změna výše oceňovacích rozdílů	-2
Zůstatek k 31.12.2024	1 902 632

14. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období a zisk nebo ztráta za účetní období

A. Použití zisku nebo úhrada ztráty za minulá účetní období

Investiční středisko

Na účet nerozděleného zisku z předchozích období byl na základě rozhodnutí nejvyššího orgánu účetní jednotky přeúčtován zisk minulého účetního období ve výši 67 444 tis. Kč.

Neinvestiční středisko

Na neinvestičním středisku byl vykázán hospodářský výsledek ve výši 0 Kč.

B. Použití zisku nebo úhrada ztráty za aktuální účetní období

Investiční středisko

Nejvyšší orgán navrhuje převést zisk za rok 2024 ve výši 99 632 tis. Kč do nerozděleného zisku z předchozích období.

Neinvestiční středisko

Na neinvestičním středisku byl vykázán hospodářský výsledek ve výši 0 Kč.

15. Podrozvahové položky

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Hodnoty předané k obhospodařování	1 986 615	1 259 395
Pohledávky z pevných termínových operací	206 189	201 118
Poskytnuté zástavy	488 000	96 000
Celkem	2 680 804	1 556 513

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování společnosti AMISTA IS. Oproti předchozímu období se hodnoty předané k obhospodařování zvýšily o 727 220 tis. Kč.

Poskytnutými zástavami se rozumí smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám za bankami z titulu rámcových smluv o obchodování ve výši 392 000 tis. Kč.

Pohledávky z pevných termínových operací představují opce k držným dluhopisům FCM.

16. Výnosy z úroků a podobné výnosy

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Výnosy z úroků		
z vkladů	2 555	751
z úvěrů a zápůjček	2 874	402
z dluhových cenných papírů	47 798	28 270
ostatní	9 991	10 031
Celkem	63 218	39 454

V období 2024 (i 2023) jsou úroky z vkladů tvořeny z investičních kapitálových vkladů do TRINITY Bank a FCM Bank Limited. Položka ostatní obsahuje úroky z termínovaných vkladů.

17. Výnosy z akcií a podílů

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Podíly na zisku z ostatních akcií a podílů	28 496	12 268
Celkem	28 496	12 268

Podíl na zisku je z akcií společnosti SAB Finance a.s. ve výši 26 028 tis. Kč a z akcií společnosti ERSTE Group ve výši 2 468 tis. Kč.

18. Výnosy a náklady na poplatky a provize

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Výnosy z poplatků a provizí	692	533
Výnosy z poplatků a provizí celkem	692	533
Bankovní poplatky	-15	-10
Poplatky za úpisy akcionářů	0	-48
Náklady na poplatky a provize celkem	-15	-58
Čistý výnos/náklad na poplatky a provize celkem	677	475

Fond vykázal výnosy z poplatků a provizí v celkové hodnotě 692 tis. Kč. Jedná se o poplatky a provize spojené s držbou investičních akcií, přehled je uveden v následující tabulce.

tis. Kč	31. 12. 2024
Provize DOMOPLAN	141
Provize Nemomix	144
Provize Codya (ZDR třída A, třída C)	186
Poplatek SAB Finance a.s. za rezervaci zdrojů pro úvěr	221
Celkem	692

Fond vykázal náklady za rok 2024 ve výši 15 tis. Kč. Náklady byly tvořeny bankovními poplatky ve výši 15 tis. Kč. Bankovní poplatky se meziročně zvýšily o 5 tis. Kč.

19. Zisk nebo ztráta z finančních operací

A. Zisk nebo ztráta z finančních operací dle druhu nástroje/transakce

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kurzové rozdíly	-35 536	776
Dluhové cenné papíry	19 065	10 867
Úvěry	-240	4 153
Akcie a podíly	47 822	12 528
Deriváty	14 787	-1 814
Celkem	45 898	26 510

20. Správní náklady

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Náklady na administraci	26 697	3 571
Náklady na depozitáře	1 791	1 143
Náklady na audit	180	157
Účetní a daňové poradenství	675	412
Odborný poradce	600	360
Ostatní správní náklady	147	556
Celkem	30 090	6 199

AMISTA IS jako obhospodařovatel Fondu pověřila jiného výkonem jednotlivé činnosti související s obhospodařováním Fondu (tzv. odborný poradce). Zbývající ostatní správní náklady se skládají z nákladů na provedení audit, nákladů na účetní a daňové poradenství.

21. Daň z příjmů a odložený daňový závazek/pohledávka

A. Splatná daň z příjmů

Investiční středisko

Tis. Kč	2024	2023
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	108 199	72 501
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	28 450	12 300
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	79 749	60 201
Položky snižující základ daně podle § 34 ZDP	-	-
Snižovaný základ daně	79 749	60 201
Položky odečitatelné od základu daně podle § 20 odst. 8 ZDP	-	-
Upravený základ daně po zaokrouhlení	79 749	60 201
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	3 987	3 010
Daň ze samostatného základu	123	58
Celková daňová povinnost	4 111	3 068

Fondu vznikla v roce 2024 daňová povinnost. V průběhu roku 2024 Fond realizoval výnosy z dividend, které podléhají odvodu srážkové daně u zdroje. Celková výše sražené daně 4 583 tis. Kč. (2023: 1 986 tis. Kč).

Ke dni sestavení účetní závěrky nebylo finalizováno přiznání k dani z příjmů právnických osob, fond účtoval o splatné dani formou rezervy.

B. Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložená daň z příjmů vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv, případně dalších dočasných rozdílů (daňová ztráta), s použitím očekávané daňové sazby platné pro období, ve kterém budou odložený daňový závazek nebo pohledávka uplatněny. Fondu nevznikla k 31.12.2024 odložená daňová pohledávka ani závazek.

22. Náklady a výnosy rozdělené podle geografické oblasti

Investiční středisko

tis. Kč	Česká republika		EU	
	2024	2023	2024	2023
Náklady na poplatky a provize	15	58	-	-
Výnosy z poplatků a provizí	692	533	-	-
Výnosy z úroků a podobné výnosy	33 550	29 062	14 248	10 392
Zisk nebo ztráta z finančních operací	14 354	16 305	31 544	10 205
Výnosy z akcií a podílů	26 028	11 099	2 468	1 169
Ostatní provozní náklady	-	107	-	-
Správní náklady	30 090	6 199	-	-

23. Transakce se spřízněnými osobami

Transakce mezi spřízněnými osobami představují poskytnutý úvěr společnosti SAB Financial Group a.s. a úvěr společnosti SAB Financial a.s.

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Pohledávky z poskytnutého úvěru	243 888	48 004

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Výnosy z poskytnutého úvěru	2 874	402

24. Klasifikace aktiv a finančních závazků

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů.

Investiční a neinvestiční středisko

31. prosince 2024		Bod	FVOCI	Povinně ve FVTPL	Celkem
v tis. Kč					
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4		169 745	169 745
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	5		243 888	243 888
5	Dluhové cenné papíry	6		938 621	938 621
6	Akcie, podílové listy ostatní podíly	7	318 324	293 078	611 402
6	Ostatní aktiva	8		22 956	22 956
Finanční aktiva celkem			318 324	1 668 288	1 986 612
31. prosince 2024		Bod	FVOCI	FVTPL	Celkem

v tis. Kč				
7	Ostatní pasiva	10	80 773	80 773
	Čistá hodnota aktiv náležející k investičním akciím	13	1 902 633	1 902 633
	Finanční závazky celkem		1 983 406	1 983 406

Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva ve výši 318 324 tis. Kč jsou oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku z důvodu rozhodnutí účetní jednotky (podíl je méně než 20 % a cílem držby je zhodnocení v rámci dividendové politiky). Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

25. Finanční nástroje, vyhodnocení rizik

Fond je vystaven rizikovým faktorům, které jsou všechny blíže podrobně popsány ve statutu Fondu. Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému obhospodařovatele Fondu je strategie řízení těchto rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. V rámci strategie řízení rizik jsou sledovaná rizika rozříděna tak, aby bylo zabezpečeno, že jsou sledována a vhodně ošetřena rizika nejméně v oblastech rizik koncentrace, rizika nedostatečné likvidity, rizik protistran, tržních a operačních rizik.

Tržní riziko

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Fondu. Tento vývoj závisí na změnách makroekonomické situace a je do značné míry nepředvídatelný. Význam tohoto rizika se dále zvyšuje tím, že Fond je fondem kvalifikovaných investorů zaměřeným v souladu se svým investičním cílem, uvedeným ve statutu Fondu, na specifickou oblast investic, a tedy dochází i k zvýšení rizika koncentrace. Za této situace mohou selhat tradiční modely moderního řízení tržního rizika portfolia směřující k maximalizaci výnosu při minimalizaci rizika. Tyto modely předpokládají minimalizaci rizika zejména diverzifikací portfolia, jejíž míra je však v portfoliu Fondu, s ohledem na uvedené zaměření na úzkou investiční oblast, nutně menší. I když ve sledovaném období nedošlo k významným dopadům expozice Fondu vůči tržnímu riziku do jeho finanční situace je, s ohledem na uvedené, nutno zdůraznit, že historická výkonnost není zárukou a dostatečným měřítkem výkonnosti budoucí.

Riziko nedostatečné likvidity

Vedle tržního rizika je Fond vystaven také riziku nedostatečné likvidity, které spočívá v tom, že Fond nebude schopen dostát svým závazkům v okamžik, kdy se stanou splatnými. Fondu mohou vznikat závazky z jeho provozní činnosti (např. závazky vůči depozitáři, auditorům, zalcům), investiční činnosti (např. úhrada kupní ceny za nabývané aktivum), případně také ve vztahu k investorům Fondu z titulu žádosti o odkup cenných papírů, pokud to statut či povaha Fondu umožňuje.

Při řízení rizika nedostatečné likvidity vychází Fond z nastaveného limitu pro minimální výši likvidního majetku vyplývajícího ze statutu Fondu, kterým je definována minimální výše likvidního majetku držaná po celou dobu fungování Fondu. Současně sleduje Fond vzájemnou vyváženost objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Fond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky. V praxi tak Fond před uzavřením každého smluvního vztahu, ze kterého by mohl vyplývat závazek, a následně pak po celou dobu, než dojde ke splacení, prověřuje svoji schopnost tento závazek uhradit dle výše uvedeného postupu, aby nedošlo k ohrožení činnosti Fondu v důsledku nedostatečné likvidity a k poškození zájmů zainteresovaných stran. Fond zároveň provádí v pravidelných intervalech

zátěžové testování likvidity za účelem identifikace rizik, která by mohla negativně působit na schopnost Fondu dostát svým splatným závazkům.

Zbytková doba splatnosti

Investiční a neinvestiční středisko k 31.12.2024

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami	168 245	-	-	-	1 500	169 745
a) splatné na požádání	68 151	-	-	-		68 151
b) ostatní pohledávky	100 094	-	-	-	1 500	101 594
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	243 888	-	-	-	243 888
Dluhové cenné papíry	25 471	32 550	622 083	120 000	138 517	938 621
Akcie, podílové list a ostatní podíly	-	-	-	-	611 402	611 402
Ostatní aktiva	22 956	-	-	-	-	22 956
Náklady a příjmy příštích období	3	-	-	-	-	3
Celkem aktiva	216 675	276 438	622 083	120 000	751 419	1 986 615
Ostatní pasiva	80 381	392	-	-	-	80 773
Základní kapitál	-	-			1 000	1 000
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	-	-			-47	-47
Rezervy	-	2 256	-	-	-	2 256
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	-	1 902 633	-	-	-	1 902 633
Celkem závazky	80 381	1 905 281	-	-	953	1 986 615
Gap	136 294	-1 628 843	622 083	120 000	750 466	0
Kumulativní gap	136 294	-1 492 549	-870 466	-750 466	0	0

Úrokové riziko

S ohledem na možnost Fondu nabývat do svého majetku úročená aktiva a zároveň mít úročené závazky (typicky se jedná o poskytnuté úvěry na straně aktiv či přijaté úvěry na straně pasiv), je Fond v rámci své činnosti vystaven úrokovému riziku, resp. nesouladu mezi úročenými aktivy a úročenými pasivy a dále pak riziku spojenému s pohybem úrokových sazeb.

Při řízení úrokového rizika se snaží Fond udržovat pozitivní úrokový gap, tedy stav, kdy hodnota úrokově citlivých aktiv přesahuje hodnotu stejně úrokově citlivých pasiv. Při nabytí úrokového aktiva do majetku Fondu je porovnáván úrokový výnos a citlivost na změnu úrokových sazeb s aktuálními

úrokovými aktivy a pasivy při zohlednění očekávaného budoucího vývoje. V případě potřeby je úrokové riziko zajišťováno např. úrokovým swapem či jiným nástrojem v závislosti na konkrétní situaci při zohlednění nákladů na zajištění.

V závěru roku 2023 byla dvoutýdenní úroková repo sazba 6,75 %, přičemž v průběhu první poloviny roku 2024 došlo ke snížení této úrokové sazby o 200 bazických bodů a její výše tak poklesla na úroveň 4,75 %. K poslednímu snížení úrokové 2T repo sazby došlo v listopadu 2024, přičemž její aktuální výše je 4,00 %. Pokles úrokových sazeb může vést ke snížení výnosů z některých úročených aktiv.

Měnové riziko

Aktiva Fondu stejně jako jeho pasiva mohou být denominována v různých měnách, Fond tak může být vystaven během své činnosti měnovému riziku prostřednictvím kurzových rozdílů. Pokud je to možné, snaží se Fond měnové riziko eliminovat vyvážeností aktiv a pasiv denominovaných ve stejných měnách tak, aby případná změna hodnoty aktiv v důsledku pohybu měnového kurzu byla kompenzována změnou hodnoty pasiv. Pokud Fond není schopen dosáhnout vyváženosti, využívá s ohledem očekávaný budoucí vývoj a aktuální tržní podmínky nástroje pro zajištění měnového rizika – měnové forwardy, swapy či jiné nástroje dle potřeby. Cílem těchto operací je omezit negativní vliv kurzových rozdílů na majetek/závazky Fondu. Měnové riziko vzniká nejčastěji v rámci investiční činnosti Fondu a po praktické stránce je řízeno hned při jeho vzniku, kdy je zjišťován dopad transakce na devizovou pozici Fondu a zároveň určen způsob, jakým bude řízeno, a to při zohlednění aktuální a očekávané budoucí devizové pozice Fondu, předpokládaném vývoji měnového kurzu a nákladů na zajištění tohoto rizika

Riziko protistrany, úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z úvěrů a půjček poskytnutých klientům nebo ostatním bankám nebo družstevním záložnám nebo z investic do dluhových cenných papírů.

Riziko protistran je ošetřeno vymezením povolených protistran pro obchody s finančními instrumenty a standardními mechanismy zajišťujícími téměř bezrizikové vypořádání obchodu v ostatních případech. Riziko je řízeno při každé transakci realizované Fondem, kdy jsou prověřovány možné negativní dopady na Fond vyplývající z vypořádání jeho transakcí.

Maximální expozice podle sektorů

Investiční a neinvestiční středisko k 31.12.2024

tis. Kč	AKTIVA	Finanční instituce	Nefinanční organizace	Domácnosti	Zajištění
	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	169 745	-	-	Není
	Pohledávky za nebankovními subjekty	-	243 888	-	Zástava
	Dluhové cenné papíry	-	938 621	-	Není
	Ostatní aktiva	4	22 952	-	Není
	Náklady a příjmy příštích období	-	3	-	Není
	PASIVA				
	Ostatní pasiva	-	80 773	-	Není
	Základní kapitál	-	1 000	-	Není
	Čistá hodnota aktiv náležející akcionářům	-	-	1 902 633	Není

Politické riziko

Od konce února 2022 dochází v souvislosti s invazí vojsk Ruské Federace na Ukrajinu k postupnému zhoršování mezinárodní politické situace, přičemž tento válečný konflikt i nadále přetrvává. Dále je také již od podzimu roku 2023 veden ozbrojený konflikt na blízkém východě. Podfond nevlastní žádná aktiva, která by byla přímo ovlivněna těmito konflikty.

Riziko udržitelnosti

Rizika týkající se udržitelnosti představují události nebo situace v environmentální či sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Za environmentální riziko je považováno riziko související s klimatickou změnou, riziko související s přechodem na cirkulární ekonomiku a riziko nezohledňování kritérií udržitelnosti. V oblasti sociálního rizika se pak jedná o riziko negativního dopadu na dodržování lidských práv a riziko korupce a úplatkářství. Za rizika řízení a správy jsou považována rizika corporate governance, rizika nedostatečného řízení rizik a rizika nerovného a neprůhledného odměňování zaměstnanců a managementu. Rizika udržitelnosti jsou řízena s přihlédnutím ke specifickým třídám aktiv v portfoliu Fondu a investiční strategie Fondu.

26. Reálná hodnota

Oceňovací metody

Účetní jednotka stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka používá oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zahrnuje všechny z faktorů, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění.

Oceňovací metody zahrnují:

- přímé pozorování kotovaných cen oceňovaného aktiva na aktivním trhu
- porovnání s podobnými aktivy, pro které existují pozorovatelné ceny (metoda tržního srovnání)
- diskontování budoucích peněžních toků na současnou hodnotu

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

- bezrizikové úrokové míry
- rizikové přírážky
- měnové konverze

Hierarchie reálné hodnoty

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:
 - kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
 - kotované 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 kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

Účetní jednotka považuje transfery mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty provedené v okamžiku události nebo změny okolností, které zapříčinily převod.

Procesy a kontroly

Účetní jednotka nastavila soustavu kontrol pro ocenění reálnou hodnotou. Dané kontroly zahrnují následující:

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- znovu provedení výpočtů na základě modelů;
- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- kalibrace a zpětné testování modelů vůči uskutečněným tržním transakcím;
- analýza a investigace významných denních rozdílů v ocenění;
- kontrola významných nepozorovatelných vstupů, oceňovacích úprav a významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3 v porovnání s předchozím měsícem.

Pokud informace od třetí strany (např. od kotace od broker) je využita k ocenění reálné hodnoty, pak účetní jednotka zvažuje a dokumentuje důkazy, které obdržela od třetích stran na podporu závěru, že ocenění splňuje požadavky IFRS. Toto zahrnuje následující:

- ověření, že broker je schválený účetní jednotkou pro ocenění daného typu finančního nástroje;
- pochopení, jak reálná hodnota byla stanovena a rozsah, jakým představuje skutečnou tržní transakci a zda reálná hodnota představuje kotovanou cenu na aktivním trhu pro identický nástroj;
- pokud ceny pro podobný nástroj jsou použity k ocenění reálnou hodnotou, jak tyto ceny byly upraveny, aby reflektovaly znaky nástroje, který se oceňuje;
- pokud existuje několik kotací pro stejný finanční nástroj, pak jak reálná hodnota byla určena za použití těchto kotací.

Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

tis. Kč	31.12.2024		
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
FINANČNÍ AKTIVA			
Pohledávky za bankami		168 745	
Pohledávky za nebankovními subjekty			243 888
Dluhové cenné papíry	153 876	25 384	759 362
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	373 325	164 562	73 515
Ostatní aktiva		22 956	
FINANČNÍ ZÁVAZKY			
Ostatní pasiva		80 773	

tis. Kč	31.12.2023		
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
FINANČNÍ AKTIVA			
Pohledávky za bankami		58 234	
Pohledávky za nebankovními subjekty			48 005
Dluhové cenné papíry	103 570		544 835
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	351 702		147 887
Ostatní aktiva		5 161	
FINANČNÍ ZÁVAZKY			
Ostatní pasiva		16 975	

Převody mezi úrovněmi reálné hodnoty

V průběhu roku 2024 došlo z důvodu změny metodologie k přesunu cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním fondem, který je otevřeným investičním fondem, kdy je použita hodnota vyhlášená administrátorem příslušného fondu, z úrovně 1 do úrovně 2 reálné hodnoty.

Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2. V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací technicky nebo vstupů.

Pohledávky za nebankovními subjekty

Odhady reálné hodnoty poskytnutých úvěrů vycházejí z diskontovaných budoucích očekávaných peněžních toků s využitím úrokové sazby jako diskontní sazby platné pro úvěry spojené s podobným úvěrovým rizikem a s podobnou splatností.

Při určování odhadu peněžních toků použitých k diskontování se vychází z předpokladů a přihlíží se k různým variantám splacení u konkrétního poskytnutého úvěru nebo skupiny úvěrů.

Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3.

Dluhové cenné papíry

Pro dluhové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

V případě nekotovaných cenných papírů, u nichž je ale k dispozici kotovaná cena obdobného instrumentu vydaného stejným emitentem či zajištěného stejným ručitelem na aktivním trhu, je jejich reálná hodnota odvozena od tohoto kotovaného obdobného instrumentu (úroveň 2).

Reálná hodnota nekotovaných cenných papírů je určena aplikací techniky diskontování předpokládaných budoucích peněžních toků obdobně, jako u pohledávek za nebankovními subjekty. Při určování odhadu peněžních toků použitých k diskontování se vychází z předpokladů a přihlíží se k různým variantám splacení u konkrétního dluhopisu nebo skupiny dluhopisů.

Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Pro majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Reálnou hodnotou cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním fondem, který je otevřeným investičním fondem, je hodnota cenného papíru vyhlášená administrátorem takového investičního fondu ke Dnu ocenění. V případě, že administrátor investičního fondu nebo zahraničního fondu nevyhlásí hodnotu cenného papíru do 20 dní po Dnu ocenění, použije se pro ocenění poslední známá hodnota cenného papíru vyhlášená administrátorem investičního fondu nebo zahraničního fondu. Takové hodnoty považujeme za spadající do úrovně 2.

Reálná hodnota nekotovaných majetkových cenných papírů je určena prostřednictvím ocenění společnosti, jejíž cenné papíry jsou oceňovány, aplikací techniky diskontování předpokládaných budoucích peněžních toků. Předpoklad peněžních toků je odvozen z finančního plánu podniku odvozeného na základě strategické a finanční analýzy z tržních podmínek, kterým podnik v oboru své činnosti čelí. K diskontování jsou užity použité diskontní sazby zohledňující bezrizikové sazby a rizikové přírázky odpovídající dané investice. Dále je případně aplikován diskont za nelikviditu minoritního podílu. Tyto cenné papíry jsou v hierarchii reálných hodnot zařazeny do úrovně 3.

Ostatní aktiva

Tato kategorie zahrnuje pohledávky na výplatu úroků z dluhových cenných papírů, jejichž účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných aktiv blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

Dále je v této kategorii zařazena hodnota put opce, která byla oceněna prostřednictvím binomického modelu. Vstupy do tohoto modelu jsou hodnota podkladového aktiva, jeho volatilita, bezriziková úroková míra, dividendový výnos podkladového aktiva a doba do expirace opce. Toto ocenění je zařazeno do úrovně 3.

Ostatní pasiva

Tato položka obsahuje závazky, jejichž účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

Součástí této položky jsou také měnové deriváty, které jsou oceněny na bázi současné hodnoty všech budoucích peněžních toků z derivátu stanovené prostřednictvím vstupů na úrovni 2.

Dále je v této kategorii zařazena hodnota závazku z vystavené call opce, která byla oceněna prostřednictvím binomického modelu. Vstupy do tohoto modelu jsou hodnota podkladového aktiva,

jeho volatilita, bezriziková úroková míra, dividendový výnos podkladového aktiva a doba do expirace opce. Toto ocenění je zařazeno do úrovně 3.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použitých oceňovacích technik nebo vstupů.

Kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách pro úroveň 3

Tabulka níže ukazuje informace o významných nepozorovatelných vstupech použitých v rámci ocenění finančních nástrojů zařazených v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot:

Druh investice/ závazku	Reálná hodnota k 31. 12.	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah nepozorovatelné vstupní veličiny	Citlivost na změnu významného nepozorovatelného vstupu
Pohledávky za nebankovními subjekty – úvěr TRINITY Banking Group a.s.	2024: 98 899 tis. Kč 2023: 48 005 tis. Kč	Diskontování peněžních toků	Diskontní sazba	2024: 5,62 % - 5,68 % p.a. 2023: 8,85 % p.a.	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila
Pohledávky za nebankovními subjekty – úvěr SAB Finance a.s.	2024: 144 988 tis. Kč 2023: -	Diskontování peněžních toků	Diskontní sazba	2024: 3,95 % - 5,00 % p.a. 2023: -	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila
Dluhové cenné papíry – dluhopisy AIR BANK VAR/2029	2024: 1 010 tis. Kč 2023: 1 020 tis. Kč	Diskontování peněžních toků	Diskontní sazba	2024: 5,93 % - 6,06 % p.a. 2023: 8,24 % p.a. (pro tok k 25. 10. 2024) – 5,81 % p.a. (pro tok k 25. 10. 2029)	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila
Dluhové cenné papíry – perpetuitní dluhopisy FCM Bank Limited	2024: 138 518 tis. Kč 2023: 135 988 tis. Kč	Diskontování peněžních toků	Diskontní sazba	2024: 3,78 % p.a. 2023: 3,78 % p.a.	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila
Dluhové cenné papíry – dluhopisy ZDR 8,25/27	2024: 43 519 tis. Kč 2023: -	Diskontování peněžních toků	Diskontní sazba	2024: 7,43 % - 7,74 % p.a. 2023: -	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila

Druh investice/ závazku	Reálná hodnota k 31. 12.	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah nepozorovatelné vstupní veličiny	Citlivost na změnu významného nepozorovatelného vstupu
Dluhové cenné papíry – dluhopisy FCM Bank VAR/33 Tier 2	2024: 120 000 tis. Kč 2023: 122 385 tis. Kč	Diskontování peněžních toků	Přirážka nad základní sazbu v rámci diskontní sazby	2024: 0,95 % p.a. 2023: 0,95 % p.a.	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se přirážka snížila, a snížila, kdyby se přirážka zvýšila
Dluhové cenné papíry – dluhopisy COLTCZ VAR/30	2024: 45 743 tis. Kč 2023: 46 066 tis. Kč	Diskontování peněžních toků	Diskontní sazba	2024: 5,20 % - 5,42 % p.a. 2023: 8,16 % p.a. (pro tok k 18. 5. 2024) – 5,06 % p.a. (pro tok k 18. 5. 2030)	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila
Dluhové cenné papíry – dluhopisy COLTCZ VAR/29	2024: 74 335 tis. Kč 2023: 74 121 tis. Kč	Diskontování peněžních toků	Diskontní sazba	2024: 5,14 % - 5,30 % p.a. 2023: 8,31 % p.a. (pro tok k 27. 1. 2024) – 5,05 % p.a. (pro tok k 27. 1. 2029)	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila
Dluhové cenné papíry – dluhopisy GWB V.7,25/25	2024: 31 906 tis. Kč 2023: -	Diskontování peněžních toků	Diskontní sazba	2024: 6,88 % p.a. 2023: -	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila
Dluhové cenné papíry – dluhopisy Penta CZK II/2024	2024: 60 892 tis. Kč 2023: -	Diskontování peněžních toků	Diskontní sazba	2024: 7,64 % p.a. 2023: -	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila
Dluhové cenné papíry – dluhopisy SAB Holding VAR/29	2024: 243 438 tis. Kč 2023: -	Diskontování peněžních toků	Diskontní sazba	2024: 5,55 % - 5,84 % p.a. 2023: -	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila

Druh investice/ závazku	Reálná hodnota k 31. 12.	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah nepozorovatelné vstupní veličiny	Citlivost na změnu významného nepozorovatelného vstupu
Akcie, podílové listy a ostatní podíly – akcie FCM Bank Limited	2024: 73 515 tis. Kč (3 478 519 ks akcií) 2023: 61 253 tis. Kč (2 616 130 ks akcií)	DCF equity	Diskontní sazba (WACC) Exit multiple P/B	2024: 7,80 % p.a. 2023: 8,51 % p.a. 2024: 0,63 2023: 0,72	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila a exit multiple zvýšil, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila a exit multiple snížil
Ostatní akcie – put opce na akcie FCM Bank Limited	2024: 17 676 tis. Kč 2023: -	Binomický model oceňování opci	Hodnota 1 ks akcie FCM Bank Limited Dividendový výnos	2024: 0,78 EUR 2023: - 2024: 2,8 % 2023: -	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se hodnota 1 ks akcie snížila a dividendový výnos zvýšil, a snížila, kdyby se hodnota 1 ks akcie snížila zvýšila a dividendový výnos snížil
Ostatní pasiva – závazek z vystavené call opce na akcie FCM Bank Limited	2024: 2 600 tis. Kč 2023: -	Binomický model oceňování opci	Hodnota 1 ks akcie FCM Bank Limited Dividendový výnos	2024: 0,78 EUR 2023: - 2024: 2,8 % 2023: -	Odhadovaná reálná hodnota závazku by se snížila, kdyby se hodnota 1 ks akcie snížila a dividendový výnos zvýšil, a zvýšila, kdyby se hodnota 1 ks akcie snížila zvýšila a dividendový výnos snížil

Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Fond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty.

Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla vést k následujícím efektům na reálnou hodnotu jednotlivých investic:

Druh investice	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Pohledávky za nebankovními subjekty – úvěr TRINITY Banking Group a.s.	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 0,1 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 0,6 %
Pohledávky za nebankovními subjekty – úvěr SAB Finance a.s.	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 0,4 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 0,4 %

Druh investice	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Dluhové cenné papíry – dluhopisy AIR BANK VAR/2029	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 4,2 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 3,9 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy FCM Bank Limited	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 36,0 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 bazický bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 20,9 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy ZDR 8,25/27	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 1,7 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 1,7 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy FCM Bank VAR/33 Tier 2	Snížení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 50 bazických bodů by vedlo k růstu reálné hodnoty o 4,2 %	Zvýšení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 50 bazických bodů by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 3,9 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy COLTCZ VAR/30	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 5,0 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 4,0 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy COLTCZ VAR/29	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 3,9 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 3,2 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy GWB V.7,25/25	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 0,0 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 1,0 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy Penta CZK I/2024	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 0,1 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 3,3 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy SAB Holding VAR/29	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 0,05 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 3,9 %
Akcie, podílové listy a ostatní podily – akcie FCM Bank Limited	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 2,8 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 2,7 %
	Zvýšení exit multiplu P/B o 0,1 by vedlo k růstu reálné hodnoty o 15,2 %	Snížení exit multiplu P/B o 0,1 by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 15,2 %
Ostatní akcie – put opce na akcie FCM Bank Limited	Snížení hodnoty 1 ks akcie FCM Bank Limited o 0,1 EUR by vedlo k růstu reálné hodnoty opce o 25,6 %.	Zvýšení hodnoty 1 ks akcie FCM Bank Limited o 0,1 EUR by vedlo k poklesu reálné hodnoty opce o 22,2 %.
	Zvýšení dividendového výnosu o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty opce o 9,3 %.	Snížení dividendového výnosu o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty opce o 9,2 %.
Ostatní pasiva – závazek z vystavené call opce na akcie FCM Bank Limited	Snížení hodnoty 1 ks akcie FCM Bank Limited o 0,1 EUR by vedlo k poklesu reálné hodnoty závazku o 54,7 %.	Zvýšení hodnoty 1 ks akcie FCM Bank Limited o 0,1 EUR by vedlo k růstu reálné hodnoty závazku o 84,2 %.
	Zvýšení dividendového výnosu o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty závazku o 18,1 %.	Snížení dividendového výnosu o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty závazku o 22,1 %.

Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

Tis. Kč	31.12.2024			
	Akcie	Dluhové cenné papíry	Pohledávky za nebankovními subjekty	CELKEM
Zůstatek k 1.1.	61 253	544 835	48 005	654 093
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-6 765	6 505	-117	-377
Zisky a ztráty za období vykázané ve vlastním kapitálu	-	-	-	-
Nákupy	19 027	370 000	244 000	633 027
Prodeje	-	161 978	-	161 978
Emise	-	-	-	-
Splacení	-	-	48 000	48 000
Převod do úrovně 3	-	-	-	-
Převod z úrovně 3	-	-	-	-
Zůstatek k 31.12.	73 515	759 362	243 888	1 076 765

27. Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

Mezi hlavní rizika i nadále patří geopolitické napětí mezi Ruskou federací a západními státy zapříčiněné invazí vojsk Ruské Federace na Ukrajinu. Od podzimu roku 2023 nově také ozbrojený konflikt na blízkém východě.

V souvislosti s vyššími úrokovými sazbami stanovenými Českou národní bankou, v roce 2023 docházelo ke snižování inflace způsobené pandemií COVID 19, růstem cen energií a problémů v rámci dodavatelských řetězců v předchozích letech. Úrokové sazby na úrovni 7,00 % však měly negativní vliv na celkový hospodářský vývoj a hrubý domácí produkt České republiky. V důsledku snahy o opětovné nastartování hospodářského růstu došlo v závěru letošního roku k mírnému snížení úrokových sazeb o 25 bazických bodů.

V roce 2023 na akciovém trhu převládala spíše pozitivní nálada, kdy v horizontu jednoho roku např. americký trh reprezentovaný indexem S&P 500 vzrostl přibližně o 25 %, Evropský index Euro Stoxx 50 pak o 16 %. Přičemž většina západních trhů, včetně zemi střední Evropy se aktuálně nachází v prostředí pozvolně klesající inflace a vyšších úrokových sazeb.

V roce 2024 je očekáváno pokračování aktuálně nastoleného trendu, tedy postupně se snižující inflace a s tím spojený pokles úrokových sazeb, přičemž v důsledku těchto dvou faktorů je předpokládáno zlepšení hospodářské situace a výkonu ekonomiky. V porovnání s ostatními zeměmi EU bude v české ekonomice docházet spíše k pomalejšímu ožívání, kdy hlavními faktory jsou kombinace energetické náročnosti českého průmyslu a přetrvávajících vyšších cen energií, dále přetrvávající propad reálných mezd a s tím související slabší spotřeba domácností. Výzvou pro českou ekonomiku bude snížení byrokracie v oblasti výstavby rezidenčních nemovitostí a obecně celé infrastruktury. V příštích letech bude docházet k velkým změnám na poli energetiky, elektromobility, a rychlost patří mezi důležité proměnné této transformace. Za jedno z přetrvávajících rizik lze i nadále považovat geopolitickou situaci ve východní Evropě a sní spojené výpadky dodávek zemního plynu a ropy z Ruské federace apod. Bezprostřední dopady válečného konfliktu byly vyhodnoceny jako nevýznamné.

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Bezprostřední dopady válečného konfliktu byly vyhodnoceny jako nevýznamné. Předkládaná účetní závěrka tak byla sestavena na předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky v dohledné budoucnosti.

28. Významné události po datu účetní závěrky

V roce 2025 realizoval Fond zpětný odkup investičních akcií v hodnotě 1 233 tis. Kč s rozhodným dnem 31.12.2024, ke změně v evidenci došlo 31.1.2025. Další zpětný odkup investičních akcií v hodnotě 7 015 tis. Kč proběhl s rozhodným dnem 31.1.2025 a ke změně v evidenci došlo 28.2.2025.

Fond eviduje další žádosti o odkup investičních akcií s rozhodným dnem 28.2.2025. Tyto transakce nebyly k datu sestavení účetní závěrky vypořádány.

Fond nakoupil 10 ks dluhopisu SAB Holding VAR/30 ve jmenovité hodnotě 20 000 tis. Kč. Celková kupní cena je 200 000 tis. Kč bez naběhlého AUV. Dluhopisy byly nakoupeny od SAB Holding a.s.

V době mezi rozvahovým dnem a sestavením této účetní závěrky nenastaly žádné další skutečnosti významné pro naplnění účelu účetní závěrky.

V Praze dne 8. 4. 2025

TBGF SICAV a.s.,
AMISTA investiční společnost, a.s.,
člen představenstva,
Ing. Ondřej Horák
pověřený zmocněnec

Zpráva auditora

Zpráva nezávislého auditora

**o ověření
účetní závěrky**

k 31. prosinci 2024

TBGF SICAV a.s.

Praha, duben 2025

Údaje o auditované účetní jednotce

Název účetní jednotky:	TBGF SICAV a.s.
Sídlo:	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1
Zápis proveden u:	Městského soudu v Praze
Zápis proveden pod číslem:	oddíl B, číslo vložky 25580
IČO fondu:	093 94 257
Statutární orgán:	AMISTA investiční společnost, a.s., člen představenstva, při výkonu funkce zastupuje Ing. Ondřej Horák, pověřený zmocněnec
Předmět činnosti:	činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ust. § 95 odst. 1 písm. a) zák. č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech
Ověřované období:	1. ledna 2024 až 31. prosince 2024
Příjemce zprávy:	akcionáři společnosti

Údaje o auditorské společnosti

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

Zpráva nezávislého auditora akcionářům investičního fondu TBGF SICAV a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti **TBGF SICAV a.s.** (dále také „účetní jednotka“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2024, podrozvahových položek, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách ve vlastním kapitálu, přehledu o změnách čistých aktiv náležejících držitelům investičních akcií za období končící 31. 12. 2024 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti TBGF SICAV a.s. k 31. 12. 2024 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za účetní období končící 31. 12. 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako 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 způsobitelné ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

Odpovědnost vedení společnosti a dozorčí rady za účetní závěrku

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

V Praze dne 15. dubna 2025



Ing. Rudolf Cerný

evidenční číslo auditora 1992

CLA Audit s.r.o.

evidenční číslo auditorské společnosti 271

CLA je obchodní značka jedné či více společností světové skupiny v čele s CliftonLarsonAllen („CLA Global“) a dále jejích dceřiných a přidružených osob. Společnost CLA Global a každá z jejích členských společností a jejích přidružených subjektů je samostatným a nezávislým právním subjektem, který není oprávněn zavazovat nebo přijímat závazky za jinou z těchto členských společností a jejích přidružených osob ve vztahu k třetím osobám. CLA Global a každá členská společnost a přidružená osoba nese odpovědnost pouze za své vlastní jednání či pochybení, nikoli za jednání či pochybení jiných členských společností či přidružených osob. CLA Global služby klientům neposkytuje.

V České republice jsou služby poskytovány společnostmi CLA Advisory s.r.o., CLA Audit s.r.o., CLA Payroll s.r.o., CLA Corporate Finance s.r.o., CLA Appraisal s.r.o., CLA Law Corporate Services s.r.o., CLA Law s.r.o., advokátní kancelář, CLA Technologies s.r.o., CLA IT Solutions s.r.o., VGD FN s.r.o., VGD SVS, s.r.o., VGD SPN, s.r.o., MEPS payroll services, s.r.o., GRENNa účetnictví s.r.o., VGD HLTH, s.r.o., (dále společně jako „CLA Czech Republic“), které jsou přidruženými subjekty společnosti CLA Global.