APS

Výroční zpráva
RHAPSODY II,
podfond APS CREDIT FUND SICAV, A.S.
2025

01 Údaje a skutečnosti podle zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb., Nařízení EU 231/2013, Nařízení EU 2015/2365, Nařízení EU 2020/852 3

02 Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb. 12

03 Výrok nezávislého auditora k účetní závěrce a výroční zprávě 16

04 Účetní závěrka Podfondu 24

01 Údaje a skutečnosti

podle § zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb.,
Nařízení EU 231/2013, Nařízení EU 2015/2365 a Nařízení EU 2020/852

APS

Martin Machoň
předseda
představenstva

Petr Valenta
člen představenstva

Viktor Tóth
člen představenstva

A. ÚDAJE O PODFONDU

Název podfondu:
RHAPSODY II, podfond APS CREDIT FUND (dále jen „Podfond“) zapsaný v seznamu podfondů vedeném ČNB dne 15. září 2022

Třídy investičních akcií vydaných na účet Podfondu:
ISIN CZ0008049277 – Třída P vlastníků zakladatelských akcií,
ISIN CZ0008049251 – Třída I1 investičních akcií,
ISIN CZ0008049269 – Třída I2 investičních akcií,

B. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O INVESTIČNÍM FONDU

Název fondu:
APS CREDIT FUND SICAV, a.s.
(dále jen „Fond“), zapsaný v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, zapsáno 8. prosince 2014, oddíl B, vložka 20276

IČO:
036 24 251

Sídlo:
Pobřežní 394/12, Karlín, 186 00 Praha 8

Podfondy:
RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND
RHAPSODY II, podfond APS CREDIT FUND
RHAPSODY III, podfond APS CREDIT FUND
RHAPSODY IV, podfond APS CREDIT FUND

Další údaje:
Fond je fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu § 95 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech. Fond může v souladu se stanovami vytvářet podfondy. Investiční akcie jsou vydávány na účet jednotlivých podfondů. Předmět podnikání Fondu je v souladu s uděleným povolením k činnosti. Fond je investičním fondem s právní osobností, statutárním orgánem, je představenstvo.

Vedoucí osoby Fondu:
Ing. Martin Machoň, předseda představenstva,
Petr Valenta, člen představenstva,
Viktor Tóth, člen představenstva.

C. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘOVATELI FONDU

Fond je samosprávným fondem oprávněným se obhospodařovat.

D. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O ADMINISTRÁTOROVI FONDU

Název společnosti:
QI Investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“), zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 11985

IČO: 279 11 497

Sídlo:
Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Uzavřené smlouvy:
• Smlouva o administraci uzavřená 9. 2. 2022 a účinná k 20. 10. 2021 ve znění pozdějších dodatků
• Smlouva o pověření výkonem veškerých činností uzavřená 20. října 2021 ve znění pozdějších dodatků

• Smlouva o spolupráci při získávání údajů klientů uzavřená dne 13. 5. 2022

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k Podfondu v daném účetním období
RHAPSODY II byl založen 15.září 2022. Počínaje dnem 22. září 2022 byla stanovena lhůta prvního investičního období investičních akcií podfondu. Ke konci roku 2025 bylo zainvestováno 98 % aktiv Podfondu, z toho v souladu s investiční strategií 77 % aktiv Podfondu do portfolií nesplácených pohledávek po splatnosti.

E. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PORTFOLIO MANAŽEROVI FONDU

v rozhodném období, a době, po kterou činnost portfolio manažera vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Fond je samosprávným fondem.

F. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem byla po celou dobu existence Fondu UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČO 64948242 zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608 (dále jen „Depozitář").

G. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO JINÝM OPATROVÁNÍM MAJETKU PODFONDU,

pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Podfondu zajišťuje Depozitář a Komerční banka, a.s.

H. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonával

Majetek Podfondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

I. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU

ke kterým došlo v průběhu účetního období

V rozhodném období došlo k vytvoření čtvrtého dodatku ke statutu Fondu, pokrývající nový podfond RHAPSODY IV.

J. SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY

které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Podfondu v rozhodném období

Podfond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu, jehož hodnota by převyšovala 5 % hodnoty majetku Podfondu.

K. POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ

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

L. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1 % HODNOTY MAJETKU PODFONDU

ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Hodnoty k 31. 12. 2025 v tis. Kč

Majetek	Pořizovací cena	Reálná hodnota	% podíl na celkových aktivech
Běžné účty u bank	20 251	20 251	1,66 %
Pohledávky za nebankovními subjekty			
Canadian Tire projekt	23 622	21 764	1,78 %
Clementine projekt	94 659	72 530	5,94 %
Crossgate projekt	50 316	32 272	2,64 %
Hajduk projekt	30 938	29 546	2,42 %
Kruh CZ projekt	88 734	68 640	5,62 %
Luna projekt	69 297	76 190	6,24 %
Skylight projekt	124 502	106 948	8,76 %
TBI BG 2024 projekt	69 822	51 967	4,25 %
TBI BG 2025 projekt	31 474	30 475	2,50 %
Peljasac projekt	11 583	12 776	1,05 %
Holiday projekt	112 841	111 569	9,14 %
Valkyrie projekt	137 751	113 971	9,33 %
Vegeta projekt	12 448	12 601	1,03 %
Zuglo projekt	27 818	23 236	1,90 %
Cenné papíry			
Dluhové cenné papíry ArctosX	87 797	93 269	7,64 %
Dluhové cenné papíry Integral	19 344	19 396	1,59 %
Dluhové cenné papíry MetaWealth Kompartment 2 Porta	13 449	14 391	1,18 %
Dluhové cenné papíry Delta	85 861	77 864	6,38 %
Dluhové cenné papíry Frame 2	38 396	34 575	2,83 %
Monton Certifikáty "B"	31 735	12 635	1,03 %
Monton Certifikáty "C"	23 822	25 271	2,07 %
Monton Certifikáty „D“	47 177	41 276	3,38 %
B2 Kapital - akcie	8 496	17 397	1,42 %

M. SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Podíl v % na aktivech celkem	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky za bankami	1,66 %	4,79 %
Pohledávky za nebankovními subjekty	67,58 %	65,82 %
Dluhové cenné papíry	21,81 %	14,76 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6,48 %	11,74 %
Účasti s podstatným vlivem	0,00 %	0,00 %
Účasti s rozhodujícím vlivem	1,42 %	1,60 %
Ostatní aktiva	1,04 %	1,29 %

Projekt	Reálná hodnota	Země podkladového aktiva	% podíl na celkových aktivech
Dluhové cenné papíry Aquarius	5 754	Chorvatsko	0,47 %
Dluhové cenné papíry ArctosX	93 269	Řecko	7,64 %
Dluhové cenné papíry Integral	19 396	Rumunsko	1,59 %
Dluhové cenné papíry Varadinum	2	Rumunsko	0,00 %
Dluhové cenné papíry MetaWealth Kompartment 1 FoRo	11 811	Rumunsko	0,97 %
Dluhové cenné papíry MetaWealth Kompartment 2 Porta	14 391	Rumunsko	1,18 %
Dluhové cenné papíry Osiris	9 326	Rumunsko	0,76 %
Dluhové cenné papíry Delta	77 864	Rumunsko	6,38 %
Dluhové cenné papíry Frame 2	34 576	Řecko	2,83 %
Aquarius pohledávka	357	Řecko	0,03 %
Axivant	7 563	Rumunsko	0,62 %
Tara tail	7 111	Černá Hora	0,58 %
City Cash 4	901	Bulharsko	0,07 %
City Cash 6	5 531	Bulharsko	0,45 %
City Cash 7	7 017	Bulharsko	0,57 %
Canadian Tire	21 764	USA	1,78 %
Credissimo 2023	527	Bulharsko	0,04 %
Clementine	72 530	Rumunsko	5,94 %
Crossgate	32 272	Rumunsko	2,64 %
Hajduk	29 546	Chorvatsko	2,42 %
Kruh CZ	68 640	Česká republika	5,62 %
Luna	76 190	Chorvatsko	6,24 %
Magyar Telekom	4 643	Maďarsko	0,38 %
Stik Credit	1 719	Bulharsko	0,14 %
Stik Credit Fresh	9 313	Bulharsko	0,76 %
Stik Credit Old	2 342	Bulharsko	0,19 %
Skylight	106 947	Rumunsko	8,76 %
TBI BG 2024	51 967	Bulharsko	4,25 %
TBI BG 2025	30 475	Bulharsko	2,50 %
TBI Greece	7 559	Řecko	0,62 %
Peljasac	12 776	Chorvatsko	1,05 %
Posojilnica	5 998	Chorvatsko	0,49 %
B2 Montenegro	2 167	Černá Hora	0,18 %
Holiday	111 568	Řecko	9,14 %
Valkyrie	113 971	Španělsko	9,33 %
Vegeta	12 601	Španělsko	1,03 %
Zuglo	23 236	Maďarsko	1,90 %
Investiční certifikáty Monton	79 182	Polsko	6,48 %
B2 Montenegro - akcie	17 397	Černá Hora	1,42 %
Investice celkem	**1 190 199**		**97,45 %**

Podkladové aktivum je primární finanční instrument, na kterém je založena reálná hodnota investice držená Podfondem. V případě portfolií nesplacených pohledávek je místem

podkladového aktiva místo dlužníka a/nebo kolaterálu, kterým je pohledávka zajištěna a hodnota je reálná hodnota očekávané částky vymožené z dlužníků očištěné o přímo související náklady.

N. CELKOVÝ POČET INVESTIČNÍCH AKCIÍ FONDU,

které jsou v oběhu ke konci účetního období a které byly vydány a odkoupeny v účetním období

V rozhodném období bylo vydáno 0 ks investičních akcií a odkoupeno 0 ks investičních akcií Fondu. K 31. prosinci 2025 bylo v oběhu 567 597 582 ks investičních akcií Fondu (z toho připadá na třídu I1 563 607 289 ks, na třídu I2 3 890 293 ks, na třídu P 100 000 ks).

O. FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA JEDNU INVESTIČNÍ AKCII

K 31. prosinci 2025 připadal na jednu investiční akcii Fondu fondový kapitál ve výši 1,3876 Kč (třída I1), 1,4310 EUR (třída I2) a 0,0000 Kč (třída P).

P. SROVNÁNÍ CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU A FONDOVÉHO KAPITÁLU NA JEDNU INVESTIČNÍ AKCII

za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

Období k	NAV (Kč)	NAV (Kč, EUR) / IA
31. 12. 2025	I1 782 041 210,59 I2 134 970 876,83	I1 1,3876 I2 1,4310
31. 12. 2024	I1 728 439 587,41 I2 125 719 883,43	I1 1,2925 I2 1,2832
31. 12. 2023	I1 503 810 404,91 I2 86 930 481,64	I1 1,0745 I2 1,0833

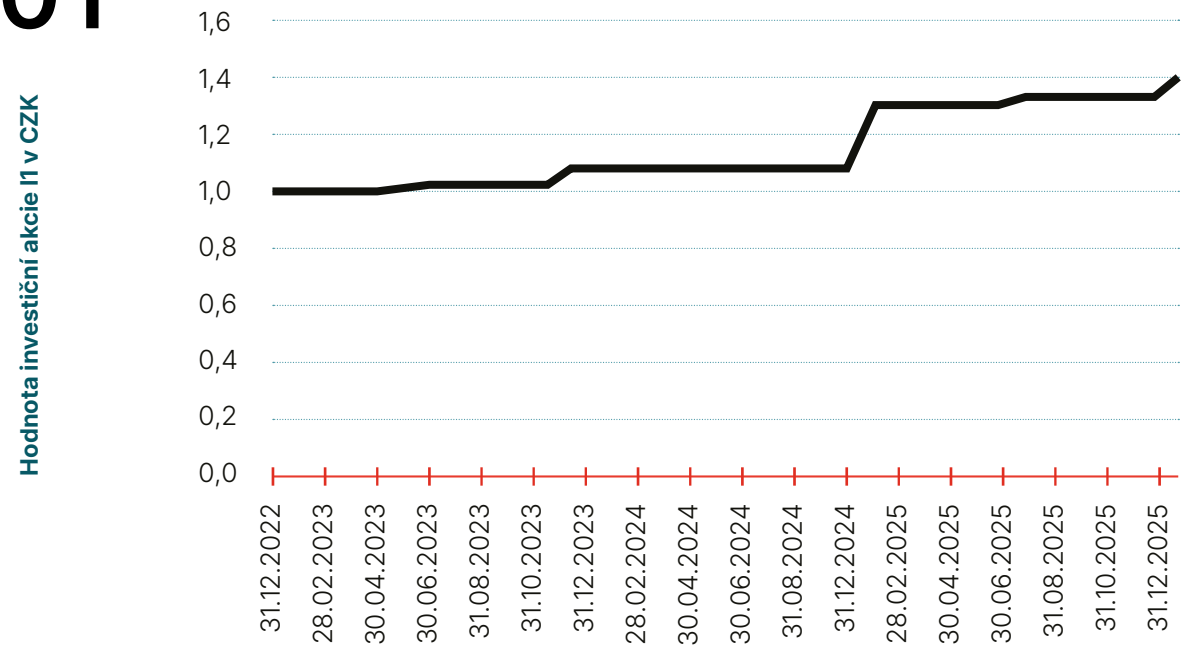
Q. VÝVOJ HODNOTY INVESTIČNÍ AKCIE V ROZHODNÉM OBDOBÍ V GRAFICKÉ PODOBĚ

pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

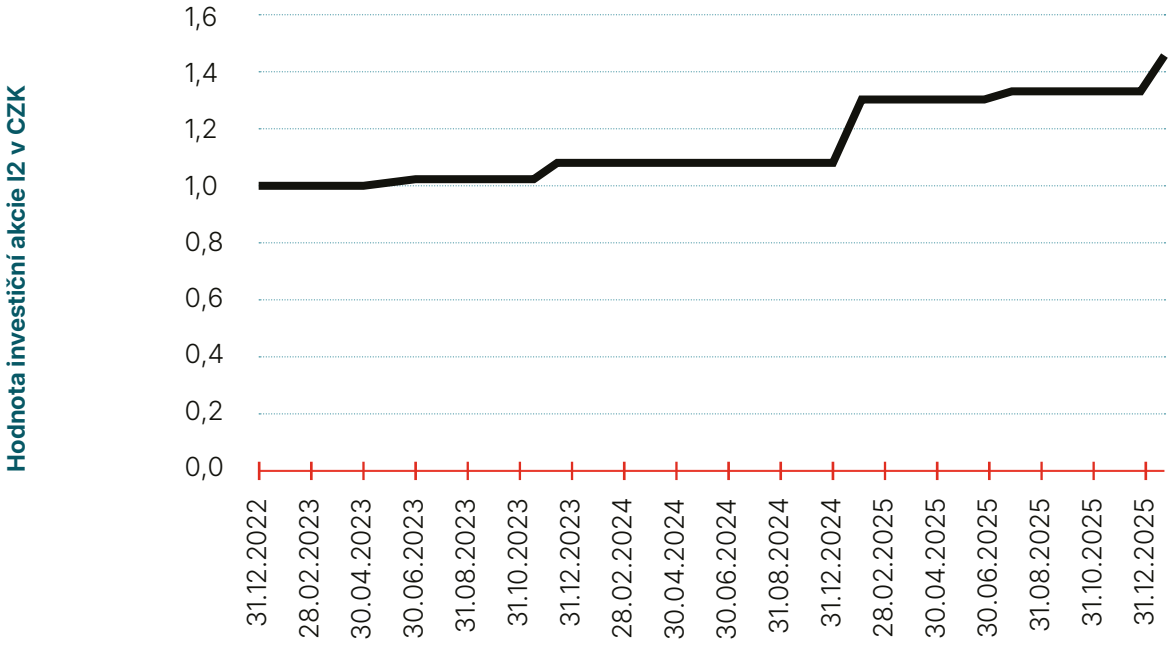
ISIN CZ0008049277 – Třída P vlastníků zakladatelských akcií

Po celé rozhodné období byla hodnota této třídy akcií 0.

ISIN CZ0008049251 – Třída I1 investičních akcií



ISIN CZ0008049269 – Třída I2 investičních akcií



R. HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDNU INVESTIČNÍ AKCII

Podfond v souladu se statutem Fondu v rozhodném období nevyplácel žádné podíly na zisku.

S. ÚDAJE O SKUTEČNĚ ZAPLACENÉ ÚPLATĚ OBHOSPODAŘOVATELI ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ PODFONDU

s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

V rozhodném období vznikly Podfondu náklady na činnost administrátora a obhospodařovatele ve výši 18 178 tis. Kč (k 31. 12. 2024 13 097 tis. Kč), k 31. 12. 2025 nebylo vyplaceno 10 572 tis. Kč. Náklady na audit v rozhodném období vznikly ve výši 189 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 200 tis. Kč), k 31.12.2025 nebylo vyplaceno 44 tis. Kč. Náklady na služby depozitáře za rozhodné období vznikly ve výši 581 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 581 tis. Kč), k 31. 12. 2025 nebylo vyplaceno 48 tis. kč. Ostatní správní náklady v rozhodném období vznikly ve výši 2 868 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 3 720 tis. Kč).

T.ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB,
které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

Podfond neměl v rozhodném období žádné vlastní zaměstnance.

U. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB,
které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu

Podfond neměl v rozhodném období žádné vlastní zaměstnance.

Aktiva		
tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
3. Pohledávky za bankami	**20 251**	**43 937**
z toho: a) splatné na požádání	20 251	43 937
4. Pohledávky za nebankovními subjekty	**825 410**	**604 205**
b) ostatní pohledávky	825 410	604 205
5. Dluhové cenné papíry	**266 388**	**135 525**
b) vydané ostatními osobami	266 388	135 525
6. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	**0**	**0**
7. Účasti s podstatným vlivem	**79 182**	**107 798**
8. Účasti s rozhodujícím vlivem	**17 397**	**14 687**
11. Ostatní aktiva	**12 689**	**11 858**
Aktiva celkem	**1 221 317**	**918 010**

V. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE PODFONDU
STAV MAJETKU

Podfond vykázal v rozvaze k 31. prosinci 2025 Aktiva v celkové výši 1 221 317 tis. Kč (k 31. prosinci 2024 918 010 tis. Kč). Ta jsou tvořena především pohledávkami za bankami ve výši 20 251 tis. Kč, poskytnutými úvěry ve výši 825 410 tis. Kč, dluhovými cennými papíry ve výši 266 388 tis. Kč, akciemi, podílovými listy a ostatními podíly ve výši 79 182 tis. Kč, účastmi s rozhodujícím vlivem ve výši 17 397 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 12 689 tis. Kč.

Pasiva		
tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
1. Závazky vůči bankám	**293 480**	**0**
2. Závazky vůči klientům	**0**	**35 302**
4. Ostatní pasiva	**10 824**	**28 548**
6. Rezervy	**0**	**0**
7. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	**917 013**	**854 160**
Pasiva celkem	**1 221 317**	**918 010**

Celková Pasiva Podfondu k 31. prosinci 2025 ve výši 865 921 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 93 225 tis. Kč) jsou tvořena zejména čistými aktivy připadajícími na držitele emitovaných IA ve výši 783 700 tis. Kč, závazky vůči klientům ve výši 73 612 tis. Kč (k 31.prosinci 2024: 0 tis. Kč), ostatními pasivy ve výši 8 609 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 543 tis. Kč).

Podrozvaha		
tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
4. Pohledávky z termínovaných operací	**573 109**	**43 138**
5. Pohledávky z opcí	0	24 006
v tom: a) na měnové nástroje	**0**	**24 006**
8. Hodnoty předané k obhospodařování	917 013	854 160
Podrozvahová aktiva celkem	**1 490 122**	**921 304**
12. Závazky z termínovaných operací	**557 635**	**52 551**
13. Závazky z opcí	**0**	**26 275**
v tom: a) na měnové nástroje	0	26 275
Podrozvahová pasiva celkem	**557 635**	**78 826**

Výkaz zisku a ztráty		
tis. Kč	2025	2024
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	**1 957**	**1 823**
2. Náklady na úroky a podobné náklady	**12 835**	**1 811**
5. Náklady na poplatky a provize	**3 549**	**15 321**
6. Zisk/ztráta z finančních transakcí	**106 377**	**183 023**
7. Ostatní provozní výnosy	**10**	**33**
9. Správní náklady	**21 816**	**17 597**
z toho: b) ostatní správní náklady	21 816	17 597
19. Zisk z běžné činnosti před zdaněním	**70 144**	**150 150**
23. Daň z příjmů	**3 505**	**7 649**
24. Zisk za účetní období po zdanění	**66 639**	**142 501**

02 Údaje a skutečnosti

podle § 21 zákona č. 563/1991 sb., o účetnictví

APS

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Společnost APS CREDIT FUND SICAV, a.s. se stala dne 27. března 2026 nadlimitním obhospodařovatelem.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI PODFONDU

První upisovací období podfondu RHAPSODY II probíhalo od 22. 09. 2022 do 22. 12. 2022 a bylo vybráno v přepočtu celkem 215,35 mil. CZK. V první polovině roku 2023 proběhlo spuštění druhého upisovacího období podfondu RHAPSODY II, za účelem shromáždění dodatečných prostředků od investorů. Druhé upisovací období podfondu RHAPSODY II bylo završeno mimořádným obchodním dnem 30. června 2023 a bylo vybráno v přepočtu celkem 341,79 mil. CZK. 31. prosince 2023 byl vyhlášen mimořádný obchodní den a bylo vybráno v přepočtu celkem 119,06 mil. CZK. Již od prvních dní po založení podfond RHAPSODY II aktivně využívá investiční periody a vyhledává aktiva vhodná k investování prostředků získaných od investorů. Ke dni 31.12.2024 zatím proběhlo 24 investic v souladu s investiční strategií podfondu. V roce 2025 podfond pokračoval v aktivním vyhledávání a analyzování dalších investičních příležitostí dle strategie podfondu RHAPSODY II, a to zejména v oblasti poskytování dluhového financování v sektoru nesplácených pohledávek po splatnosti. Fond bude v této činnosti aktivně pokračovat až do konce investičního období, tedy do 30. 6. 2026. Po tomto datu Fond plánuje postupně realizovat výnosy z uskutečněných investičních příležitostí a zahájit první výplaty investorům.

C. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z INVESTICE DO PODFONDU

Investici do Podfondu doprovází jednotlivá podstatná rizika, kterými jsou:

a) Riziko nestálé aktuální hodnoty cenného papíru vydaného Podfondem v důsledku složení majetku nebo způsobu obhospodařování majetku Podfondu. Akcionář si musí být vědom, že i přes maximální snahu o bezpečné obhospodařování může dojít ke kolísání hodnoty investiční akcie Podfondu v závislosti na vývoji na finančních trzích.

b) Rizika spojená s podkladovými aktivy v podobě pohledávek. Kvalita pohledávek závisí zejména na schopnosti dlužníka splnit svůj závazek (bonita dlužníka) a kvalitou jejich zajištění. Nedostatečná bonita dlužníka nebo kvalita zajištění pohledávky může vést ke znehodnocení pohledávky (kreditní riziko). Toto riziko lze snížit hodnocením bonity dlužníka před nabytím pohledávky, monitoringem splácení pohledávky dlužníkem, systémem včasného upozornění na nesplácené pohledávky a zahájení jejich řešení v raném stádiu delikvence, dále výběrem dostatečného zajištění, jehož hodnota nekoreluje s bonitou dlužníka, sledováním hodnoty a kvality zajištění během života pohledávky s případnými požadavky na jeho doplnění. S pohledávkami je rovněž spojeno riziko koncentrace pohledávek v Majetku Podfondu za jedním nebo několika dlužníky, což je ošetřeno investičními limity uvedenými ve Statutu Fondu a jeho dodatcích.

c) Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Podfondu. Nejvýznamnějšími tržními riziky jsou měnové riziko, úrokové riziko, akciové riziko, komoditní riziko a riziko konkrétních investičních projektů. Míra tržního rizika závisí na konkrétní struktuře majetku Podfondu. Velký vliv tržního rizika je zejména u derivátů, kde malá změna ceny podkladového nástroje může znamenat velkou změnu ceny derivátu (pákový efekt).

d) Úvěrové riziko spočívající v tom, že emitent nebo protistrana nesplní svůj dluh. Tato rizika obhospodařovatel minimalizuje zejména výběrem protistran a emitentů s ohledem na jejich bonitu, nastavením limitů na výši expozice vůči jednotlivým protistranám a emitentům a vhodnými smluvními ujednáními.e) Riziko nedostatečné likvidity, které spočívá v tom, že určité aktivum Podfondu nebude zpeněženo včas a za přiměřenou cenu a že Podfond z tohoto důvodu nebude schopen dostát svým závazkům vůči akcionářům nebo dojde k poklesu kurzu investičních akcií Podfondu z důvodu prodeje za příliš nízkou cenu. Riziko je omezováno investováním Podfondu do investičních nástrojů, které jsou likvidní či

v pravidelném objemu odprodávané, resp. obchodované na příslušných trzích. Dalším opatřením je mimo jiné udržování potřebného objemu majetku Podfondu ve formě bankovních vkladů.

f) Riziko související s investičním zaměřením Podfondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv.

g) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí. Toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídícího a kontrolního systému obhospodařovatele.

h) Riziko, že ze zákonem stanovených důvodů může být Fond nebo Podfond zrušen.

i) Riziko, že Fond nebo Podfond může být zrušen i z jiných než zákonem stanovených důvodů, například z důvodů ekonomických či restrukturalizačních.

j) Riziko plynoucí z investování do cílových fondů způsobené nevhodným výběrem cílových fondů nedosahujících očekávaných výnosností nebo jiných žádoucích charakteristik.

k) Rizika spojená s nabytím zahraničních aktiv a s tím spojené možnosti ekonomické, politické či právní nestability.

l) Rizika spojená s možností selhání právnických osob, ve které má Podfond účast.

m) Rizika spojená s pohledávkami, resp. s bonitou dlužníka a kvalitou zajištění pohledávky.

n) Rizika spjatá s chybným oceněním aktiv znalcem, kdy v důsledku chybného ocenění aktiva může dojít k poklesu hodnoty majetku Podfondu po prodeji aktiva.

o) Rizika spojená s možností pozastavit vydávání a odkupování investičních akcií až na dva roky.

D. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

E. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ

Fond nenabyl během rozhodného období vlastní akcie.

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

G.INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

V Praze dne 20. května 2026

Martin Machoň, předseda představenstva

Petr Valenta, člen představenstva

Viktor Tóth, člen představenstva

03 Zpráva auditora o ověření účetní závěrky k 31. prosinci 2025

RHAPSODY II. podfond APS CREDIT FUND

APS

ECOVIS®

Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti RHAPSODY II, podfond APS CREDIT FUND

Se sídlem: Pobřežní 394/12, Karlín, 186 00 Praha 8
Identifikační číslo: 751 63 624

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti RHAPSODY II, podfond APS CREDIT FUND (dále také „Společnost") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31.12.2025, výkazu zisku a ztráty, výkazu změn čistých aktiv přiřaditelným držitelům investičních akciíza k 31.12.2025 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti RHAPSODY II, podfond APS CREDIT FUND k 31.12.2025, nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31.12.2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

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

ECOVIS blf s.r.o., Betlémské náměstí 351/6, Praha 1, Staré město, 110 00. IČ: 276 08 875. Provozovna: Na Veselou 962, Beroun, 266 01. Společnost je zapsána v obchodním rejstříku, vedeného Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 118619.

ECOVIS International, a network of independent tax advisors, accountants, auditors and lawyers, operating in Algeria, Argentina, Australia, Austria, Belgium, Bosnia and Herzegovina, Brazil, Bulgaria, Cambodia, Canada, Chile, China, Colombia, Costa Rica, Croatia, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Ecuador, Egypt, El Salvador, Estonia, Finland, France, Georgia, Germany, Greece, Great Britain, Guatemala, Hong Kong, Hungary, India, Indonesia, Ireland, Israel, Italy, Japan, Republic of Korea, Latvia, Lebanon, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Malaysia, Malta, Mexico, Morocco, Myanmar, Nepal, Netherlands, New Zealand, Norway, North Macedonia, Pakistan, Paraguay, Peru, Philippines, Poland, Portugal, Qatar, Romania, Saudi Arabia, Republic of Serbia, Singapore, Slovak Republic, Slovenia, South Africa, Spain, Sweden, Switzerland, Tajikistan, Taiwan, Thailand, Tunisia, Turkey, Ukraine, United Arab Emirates, Uruguay, USA (associated partners) and Vietnam.

ECOVIS International is a Swiss association. Each Member Firm is an independent legal entity in its own country and is only liable for its own acts or omissions, not those of any other entity. ECOVIS blf s.r.o. is a Czech Member Firm of ECOVIS International.

2026

AAA Highest creditworthiness

významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán 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 statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Společnost 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 představenstvo plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti 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 statutární orgán Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti 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 Společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat statutární orgán 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 26.05.2026

ECOVIS blf s.r.o.
Betlémské náměstí 351/6
110 00 Praha 1

evidenční číslo oprávnění 471

Ing. Jan Stružka
odpovědný auditor za provedení auditu
jménem společnosti

evidenční číslo oprávnění 2283

Dle vyhlášky č. 501/2002 Sb.

ROZVAHA

31.12.2025

(v celých tisících Kč)

IČ

751 63 624

Název a právní forma účetní jednotky:

RHAPSODY II, podfond APS CREDIT FUND

Sídlo účetní jednotky:

Pobřežní 394/12

Karlín

186 00 Praha 8

AKTIVA		Číslo řádku	31.12.2025			31.12.2024
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
III.	**Pohledávky za bankami a družstevními záložnami**	5	**20 251**	**0**	**20 251**	**43 937**
a.	v tom: a) splatné na požádání	6	20 251	0	20 251	43 937
IV.	**Pohledávky za klienty - členy družstevních záložen**	8	**825 410**	**0**	**825 410**	**604 205**
b.	b) ostatní pohledávky	10	825 410	0	825 410	604 205
V.	**Dluhové cenné papíry**	11	**266 388**	**0**	**266 388**	**135 525**
b.	b) vydané ostatními osobami	13	266 388	0	266 388	135 525
VII.	**Účasti s podstatným vlivem**	15	**79 182**	**0**	**79 182**	**107 798**
VIII.	**Účasti s rozhodujícím vlivem**	17	**17 397**	**0**	**17 397**	**14 687**
XI.	**Ostatní aktiva**	23	**12 689**	**0**	**12 689**	**11 858**
	AKTIVA CELKEM	26	**1 221 317**	**0**	**1 221 317**	**918 010**

PASIVA		Číslo řádku	31.12.2025	31.12.2024
I.	**Závazky vůči bankám a družstevním záložnám**	27	**293 480**	**0**
b.	b) ostatní závazky	29	293 480	0
II.	**Závazky vůči nebankovním subjektům**	30	**0**	**35 302**
b.	b) ostatní závazky	32	0	35 302
IV.	**Ostatní pasiva**	36	**10 824**	**28 548**
VII.	**Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií**	42	**917 013**	**854 160**
	PASIVA CELKEM	58	**1 221 317**	**918 010**

Datum sestavení účetní závěrky:	**26.05.2026**
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	
Právní forma účetní jednotky:	**Martin Machoň, Petr Valenta** **Akciová společnost**
Předmět podnikání:	**Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku.**

ECOVIS blf s.r.o. ECOVIS
Certificate no 471
For identification purposes only

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Dle vyhlášky č. 501/2002 Sb.

31.12.2025

(v celých tisících Kč)

751 63 624

Název a právní forma účetní jednotky:

RHAPSODY II, podfond APS CREDIT FUND

Pobřežní 394/12

Karlín

186 00 Praha 8

Předmět činnosti účetní jednotky

Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku.

		Číslo řádku	období do 31.12.2025	období do 31.12.2024
I.	**Výnosy z úroků a podobné výnosy**	1	1 957	1 823
II.	**Náklady na úroky a podobné náklady**	3	12 835	1 811
V.	**Náklady na poplatky a provize**	10	3 549	15 321
VI.	**Zisk nebo ztráta z finančních operací**	11	106 377	183 023
VII.	**Ostatní provozní výnosy**	12	10	33
IX.	**Správní náklady**	14	21 816	17 597
b.	b) ostatní správní náklady	17	21 816	17 597
XIX.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**	27	70 144	150 150
XXII.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním**	30	0	0
XXIII.	**Daň z příjmu**	31	3 505	7 649
XXIV.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**	32	66 639	142 501

Sestaveno dne:	26.05.2026
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	
Právní forma účetní jednotky:	**Martin Machoň, Petr Valenta** **Akciová společnost**
Předmět podnikání:	**Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku.**

ECOVIS blf s.r.o. ECOVIS
Certificate nr 471
For identification purposes only

PODROZVAHA v plném rozsahu

Dle vyhlášky č. 501/2002 Sb.

31.12.2025
(v celých tisících Kč)

751 63 624

Název a právní forma účetní jednotky:

RHAPSODY II, podfond APS CREDIT FUND

Pobřežní 394/12
Karlín
186 00 Praha 8

Předmět činnosti účetní jednotky

Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo penězi oceniteIných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi oceniteIných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku.

	Podrozvahová aktiva	31.12.2025	31.12.2024
1.	Poskytnuté přísliby a záruky		
2.	Poskytnuté zástavy		
3.	Pohledávky ze spotových operací		
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	573 109	43 138
5.	Pohledávky z opcí		24 006
6.	Odepsané pohledávky		
7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení		
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	917 013	854 160

	Podrozvahová pasiva	31.12.2025	31.12.2024
1.	Přijaté přísliby a záruky		
2.	Přijaté zástavy a zajištění		
3.	Závazky ze spotových operací		
4.	Závazky z pevných termínových operací	557 635	52 551
5.	Závazky z opcí		26 275
6.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení		
7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování		

Datum sestavení účetní závěrky:	**26.05.2026**
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	
Právní forma účetní jednotky:	**Martin Machoň, Petr Valenta** **Akciová společnost**
Předmět podnikání:	**Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo penězi oceniteIných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi oceniteIných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku.**

ECOVIS bif s.r.o. ECOVIS
Certificate nc 471
For identification purposes only

Dle vyhlášky č. 501/2002 Sb.

Přehled o změnách čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií kapitálu

31.12.2025

(v celých tisících Kč)

IČ

751 63 624

Název a právní forma účetní jednotky:

RHAPSODY II, podfond APS CREDIT FUND

Pobřežní 394/12
Karlín
186 00 Praha 8

Předmět činnosti účetní jednotky

Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku.

tis. Kč	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	Nerozdělený zisk neuhrazená ztráta	Zisk ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 01. lednu 2025	**711 659**	**0**	**142 501**	**854 160**
Rozdělení výsledku hospodaření	142 501	0	142 501	0
Prodeje podílových listů	0	0	0	0
Odkupy podílových listů	0	0	0	0
Změna čistých aktiv za účetní období	3 785	0	66 639	62 854
Zůstatek k 31. prosinci 2025	**850 374**	**0**	**66 639**	**917 013**

Sestaveno dne:		**26.05.2026**
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:		
Právní forma účetní jednotky:	**Martin Machoň, Petr Valenta**	**Akciová společnost**
Předmět podnikání:	**Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku.**	

ECOVIS bll s.r.o. ECOVIS
Certificate no 471
For identification purposes only

Účetní závěrka k 31. prosinci 2025

RHAPSODY II. podfond APS CREDIT FUND

APS

RHAPSODY II, podfond APS CREDIT FUND
Příloha účetní závěrky
Za období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025

ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2025

Aktiva

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
3. Pohledávky za bankami	4	**20 251**	**43 937**
v tom: a) splatné na požádání		20 251	43 937
4. Pohledávky za nebankovními subjekty	5	**825 410**	**604 205**
v tom: b) ostatní pohledávky		825 410	604 205
5. Dluhové cenné papíry	6	**266 388**	**135 525**
z toho: b) ostatních subjektů		266 388	135 525
6. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7	**79 182**	**107 798**
8. Účasti s rozhodujícím vlivem	8	**17 397**	**14 687**
11. Ostatní aktiva	9	**12 689**	**11 858**
v tom: a) deriváty		693	8 865
b) pohledávky z prodeje CP		842	2 862
c) zúčtování se státním rozpočtem		3 750	131
d) ostatní aktiva		7 404	0
Aktiva celkem		**1 221 317**	**918 010**

Pasiva

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
1. Závazky vůči bankám	10	**293 480**	**0**
v tom: b) ostatní závazky		293 480	0
2. Závazky vůči nebankovním subjektům	11	**0**	**35 302**
v tom: b) ostatní závazky		0	35 302
4. Ostatní pasiva	12	**10 824**	**28 548**
v tom: a) deriváty		0	9 053
c) zúčtování se státním rozpočtem		0	6 708
d) ostatní pasiva		10 824	12 787
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných		**917 013**	**854 160**
investičních akcií	13		
Pasiva celkem		**1 221 317**	**918 010**

RHAPSODY II, podfond APS CREDIT FUND
Příloha účetní závěrky
Za období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025

Podrozvahové položky			
tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
4. Pohledávky z pevných termínových operací	15	**573 109**	**43 138**
v tom: a) s měnovými nástroji		573 109	43 138
5. Pohledávky z opcí	15	**0**	**24 006**
v tom: a) na měnové nástroje		0	24 006
8. Hodnoty předané k obhospodařování	14	**917 013**	**854 160**
Podrozvahová aktiva celkem		**1 490 122**	**921 304**

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
12. Závazky z pevných termínových operací	15	**557 635**	**52 551**
v tom: a) s měnovými nástroji		557 635	52 551
13. Závazky z opcí	15	**0**	**26 275**
v tom: a) na měnové nástroje		0	26 275
Podrozvahová pasiva celkem		**557 635**	**78 826**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

tis. Kč	Poznámka	2025	2024
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	17	**1 957**	**1 823**
2. Náklady na úroky a podobné náklady	18	**12 835**	**1 811**
5. Náklady na poplatky a provize	19	**3 549**	**15 321**
6. Zisk nebo ztráta z finančních operací	20	**106 377**	**183 023**
7. Ostatní provozní výnosy	21	**10**	**33**
9. Správní náklady	22	**21 816**	**17 597**
v tom: b) ostatní správní náklady		21 816	17 597
19. Zisk / Ztráta z běžné činnosti před zdaněním		**70 144**	**150 150**
23. Daň z příjmů	16	3 505	7 649
Změna čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných investičních akcií z běžné činnosti po zdanění		**66 639**	**142 501**

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

RHAPSODY II, podfond APS CREDIT FUND (dále jen "Podfond") je podfondem fondu APS CREDIT FUND SICAV, a.s. (dále jen Fond).

Podfond vznikl zápisem do seznamu podfondů České národní banky (dále jen „ČNB") dne 15. září 2022.

Fond vydává dva druhy akcií: Zakladatelské akcie a Investiční akcie. Zakladatelské akcie nemají ISIN, jde o 84 kusů listinných akcií na jméno. ISIN investičních akcií: Třída P – CZ0008049277, Třída I1 – CZ0008049251, Třída I2 – CZ0008049269.

Podfond byl založen na dobu 3 let, počítáno od konce druhého upisovacího období. Po uplynutí této lhůty může být na valné hromadě Fondu rozhodnuto o prodloužení této doby trvání Podfondu až o dva roky, a to za účelem zajištění řádné realizace investic Podfondu.

Třída	ISIN	Datum prvního vydání	Počet kusů k 31. 12. 2025
I1	CZ0008049251	17. 10. 2022	563 607 289 ks
I2	CZ0008049269	15. 12. 2022	3 890 293 ks
P	CZ0008049277	20. 12. 2022	100 000 ks

Investiční akcie jsou zaknihovanými cennými papíry na jméno a nemají jmenovitou hodnotu.

Investiční cíle
Podfond je fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu §95 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen "ZISIF"), který shromažďuje peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů.

Cílem Podfondu je dosáhnout dlouhodobého výnosu investicemi zejména do souborů pohledávek a/nebo problémových aktiv prostřednictvím poskytování kapitálu k jejich akvizici. Prostředkem pro dosažení tohoto cíle je kombinace investování do pohledávek a problémových aktiv se značným diskontem oproti nominální hodnotě a následné vypořádání problémové situace se ziskem.

Podfond obhospodařuje APS CREDIT FUND SICAV, a.s. Sídlo obhospodařovatele je na adrese: Pobřežní 394/12, Karlín, 186 00 Praha 8, IČ 036 24 251.

Fond svěřil administraci společnosti QI investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost", nebo „Administrátor"). Sídlo společnosti je na adrese Rybná 682/14, 110 05 Praha 1, IČ 279 11 497.

Depozitářem Podfondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s., se sídlem Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92 Praha 4, IČ 649 48 242 (dále jen „Depozitář").

Auditorem Podfondu je ECOVIS blf s.r.o., se sídlem Betlémské náměstí 351/6, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČ: 276 08 875 (dále jen „Auditor").

2 ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Základní zásady vedení účetnictví
Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002, ve znění účinném od 1. ledna 2018, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování

finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

Aktuální účetní období má Podfond od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025.

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

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

(b) Okamžik uskutečnění účetního případu
V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, den zúčtování příkazů Podfondu, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi, popř. jinými deriváty.

Finanční aktiva a závazky se zachytí v reálné hodnotě v okamžiku, kdy se Podfond stane smluvním partnerem operace. Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou v účetnictví zachyceny podle metody dne vypořádání. Deriváty jsou při prvotním zachycení vykázány v reálné hodnotě k datu uzavření obchodu.

Finanční aktivum nebo jeho část Podfond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Podfond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů jsou v případě jejich prodeje odúčtována ke dni vypořádání obchodního případu.

Finanční závazek nebo jeho část zanikne, když je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost a účetní jednotka již dále nebude finanční závazek nebo jeho část vykazovat v rozvaze. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho části, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za příslušný dluh uhrazenou se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

(c) Výnosové a nákladové úroky
Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry (EIR) odvozené od reálné hodnoty při prvotním zaúčtování, která může zahrnovat i související poplatky (pro dluhové nástroje klasifikované jako finanční aktiva v naběhlé hodnotě nebo finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření).

Výnosové úroky zahrnují zejména úroky z úvěrů, ze směnek, z krátkodobých úložek na peněžním trhu, časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z úroku a podobné výnosy“.

Nákladové úroky zahrnují zejména úroky z repo operací, z vydaných směnek a krátkodobých úvěrů z peněžního trhu a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

(d) Výnosové poplatky a provize
Poplatky a provize jsou vykazovány na akruálním principu k datu poskytnutí služby a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z poplatků a provizí“.

(e) Výnosy z dividend
Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. V situaci, kdy je podíl na zisku z emitovaného nástroje, který na straně emitenta nesplňuje podmínky pro vykázání jako kapitálový nástroj, budou tyto výplaty vykázány jako finanční výnos obdobný úrokovému (tj. výnos z dluhového nástroje), pokud Podfond bude mít k datu výplaty podílu tyto informace k dispozici. Výnosy z dividend jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z akcií a podílů".

(f) Finanční nástroje
Podfond od data svého založení aplikuje standard IFRS 9 Finanční nástroje v oblasti klasifikace, oceňování a snížení hodnoty finančních aktiv a finančních závazků, IFRS 7 v oblasti zveřejňování informací o finančních nástrojích a dále zohledňuje požadavky v IFRS 13, IFRS 16 a IAS 32.

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

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

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

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

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

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

Finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření
Strategie „Držet, inkasovat a prodat" má za cíl inkaso smluvních peněžních toku z jistiny a úroků, a také prodej finančních aktiv; model představuje tzv. "smíšený" obchodní model. Tento model rozlišuje dva různé druhy účetního zacházení pro kapitálové nástroje a dluhové nástroje.

Dluhové nástroje, které splňují SPPI test v obchodním modelu „držet, inkasovat a prodat" se oceňují reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku hospodaření. Při odúčtování finančního aktiva dojde k přeúčtování kumulativního zisku/ztráty do toho okamžiku vykázaného v položce rozvahy „Oceňovací rozdíly" z vlastního kapitálu do výkazu zisku a ztráty. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty stejně jako

kurzové rozdíly z přecenění cizoměnových finančních aktiv. Úrokové výnosy se počítají použitím efektivní úrokové míry a jsou vykázány v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy".

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

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty
Strategie „Řízení na bázi reálné hodnoty" se vztahuje na finanční aktiva, která jsou součástí portfolia, které je spravované a jehož výkonnost je posuzována na bázi reálné hodnoty. Do této kategorie jsou zařazena také finanční aktiva, které nesplňují SPPI test, finanční nástroje pořízené za účelem obchodování, kapitálové nástroje, u kterých se účetní jednotka rozhodla nezařadit je do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření a jsou zde zařazeny rovněž všechny deriváty (typickými finančními aktivy jsou dluhové cenné papíry, kapitálové nástroje a podílové listy, deriváty, úvěry a pohledávky). Změny reálné hodnoty včetně kurzových rozdílů se v případě těchto aktiv vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Finanční aktiva v tomto modelu nejsou předmětem výpočtu znehodnocení z očekávaných úvěrových ztrát. Obchodní model „Řízení na bázi reálné hodnoty" nesplní podmínky pro zařazení finančních aktiv do kategorií finanční aktiva v naběhlé hodnotě a finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku hospodaření a finanční aktiva řízená tímto modelem se musí přeceňovat na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty.

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

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

Vyhodnocení, zda smluvní peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test")
Pro účely tohoto vyhodnocení „jistina" je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky" jsou definované jako odměna na časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Podfond

hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení Podfond vyhodnocuje:

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

Vzhledem k povaze činnosti Podfondu a druhům finančních nástrojů, které drží, se všechna finanční aktiva a pasiva oceňují reálnou hodnotou (FVTPL) vykázanou do zisku a ztráty v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty".

Prvotní zaúčtování
O finančních aktivech oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty se účtuje ke dni vypořádání, s výjimkou derivátů. Ode dne, kdy se Podfond zaváže ke koupi těchto aktiv, se účtuje ve výkazu zisku a ztráty o všech nákladech a výnosech plynoucích ze změn reálných hodnot těchto aktiv.

Oceňování
Následně po prvotním zaúčtování se všechny nástroje oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty přeceňují na reálnou hodnotu.

Zisky a ztráty z následného přecenění
Zisky a ztráty z následného přecenění finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty.

Ztráta ze znehodnocení finančních aktiv v důsledku očekávaných úvěrových ztrát (impairment)
Vzhledem k tomu, že všechna finanční aktiva Podfondu jsou vykázána v reálné hodnotě, tak Fond nevykazuje ztrátu ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát.

Kompenzace
Finanční aktiva a závazky jsou kompenzovány a čistá výše je vykázána v rozvaze, jestliže má Podfond právně vymahatelný nárok vykázané částky kompenzovat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň ve stejný okamžik vypořádat příslušný závazek. Některá finanční aktiva a závazky mohou být na základě právně vymahatelných smluvních ujednání kompenzována, ale ve výkazech ke kompenzaci nedochází a nejsou vykázána v čisté výši. Přehled finančních aktiv a finančních závazků, které mohou být na základě smluv kompenzovány jsou uvedeny v bodě 25.

i. Peníze a peněžní ekvivalenty
Za peněžní ekvivalenty se v rámci Podfondu považuje pokladní hotovost a vklady u bank splatné na požádání, pokladniční poukázky a státní dluhopisy se zbytkovou splatností do 3 měsíců. Pokladní hotovost a vklady na požádání jsou oceňovány nominální hodnotou, což zároveň představuje reálnou hodnotu. Pokladniční poukázky a státní dluhopisy jsou oceňovány reálnou hodnotou proti nákladům a výnosům.

ii. Smlouvy o financování cenných papírů
Cenné papíry koupené nebo zapůjčené na základě smluv o zpětném prodeji (reverzní repo smlouvy) se nevykazují v rozvaze. Cenné papíry prodávané nebo půjčené na základě smluv o zpětné koupi (repo smlouvy) jsou ponechány v jejich původním portfoliu. Podkladové peněžní toky jsou vykázány ke dni vypořádání jako „Pohledávky za bankami", „Pohledávky za klienty", „Závazky vůči bankám" a „Závazky vůči klientům".

iii. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty
Cenné papíry pořízené v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty" jsou oceňovány reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty jsou při prvotním ocenění zaúčtovány v reálné hodnotě (zpravidla transakční cena), a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Transakční náklady, které přímo souvisejí s pořízením nebo vydáváním finančního aktiva nebo finanč-

ního závazku jsou účtovány přímo proti účtům nákladů nebo výnosů. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Spotové nákupy a prodeje jsou účtovány k datu vypořádání obchodu. Změna reálné hodnoty cenného papíru mezi datem obchodu a datem vypořádání je účtována do zisku nebo ztráty z finančních operací. Forwardové obchody jsou zachyceny jako deriváty. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy z cenných papírů.

iv. Finanční deriváty
Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací nebo prodejní ceně (za předpokladu, že odpovídají reálné hodnotě) a následně oceňovány reálnou hodnotou. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí. Všechny deriváty jsou vykazovány v položce „Ostatní aktiva", mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce
„Ostatní pasiva", je-li jejich reálná hodnota pro Podfond negativní.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů, kdy hostitelský nástroj nesplňuje definici finančního aktiva dle IFRS 9, jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy a hostitelská smlouva není vykázána v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů.

Změny reálné hodnoty finančních derivátů, u kterých není aplikováno zajišťovací účetnictví, jsou vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací".

iv. Emitované investiční akcie vydávané fondem
Cenné papíry emitované Fondem (investiční akcie podfondu) vzhledem k povinnosti odkupu Podfondem nesplňují základní podmínku dle IAS 32 pro klasifikaci jako kapitálový nástroj a jsou tedy finančním závazkem. Podmínky uvedené v § 16A-16B, resp. 16C-16D nicméně umožňují i některé finanční závazky klasifikovat jako kapitálový nástroj.

Fond posoudil v souladu s IAS 32 charakter nástrojů emitovaných fondem a došel k závěru, že emitované nástroje nesplňují dodatečné podmínky uvedené v § 16A-16B, resp. 16C-16D, a nemohou být tedy klasifikovány jako kapitálový nástroj. Emitované nástroje a veškeré další položky související s oceněním podílů držitelů emitovaných investičních akcií na čistých aktivech jsou tedy vykázány v závazcích fondu v položce „Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných investičních akcií". Tyto závazky jsou oceněny hodnotou odpovídající účetní hodnotě čistých aktiv fondu připadající na tyto investiční akcie a změna jejich hodnoty je uvedena ve výkazu zisku a ztráty v položce „Změna čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných investičních akcií". Položky „Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných investičních akcií" a „Změna čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných investičních akcií" byly přidány do rozvahy a výkazu zisku a ztráty nad rámec struktury předepsané v příloze č.1 vyhlášky č. 501/2002 Sb, čímž došlo k oddělení dopadu operací vztahujících se k hodnotě emitovaných investičních akcií od ostatních operací fondu a tím i lepší srozumitelnost účetní závěrky pro uživatele finančních výkazů. Případné vyplácené podíly na zisku pak nejsou dividendami v pravém slova smyslu, ale finančním nákladem souvisejícím s emitovaným cenným papírem (tj. s finančním závazkem, který se oceňuje reálnou hodnotou do výkazu zisků a ztráty).

v. Pohledávky
Pohledávky Podfondu splňující definice finančního aktiva jsou oceňovány reálnou hodnotou. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

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

Finanční závazky se klasifikují jako určené k obchodování, pokud:

- byly pořízeny v zásadě za účelem zpětné koupě v blízké budoucnosti, nebo
- jsou při prvotním vykázání součástí portfolia identifikovaných finančních nástrojů, které jsou společně řízeny Podfondem a u kterých je v poslední době doloženo obchodování realizované pro krátkodobý zisk, nebo

- jsou derivátem (kromě derivátu, který je smlouvou o finanční záruce nebo plní funkci efektivního zajišťovacího nástroje).

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

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

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

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

(g) Opravné položky
Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku.

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pohledávkám opravné položky. Tvorba opravné položky se vykazuje jako náklad, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami spojenými s úbytkem aktiva ve výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění opravné položky pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech.

(h) Přepočet cizí měny
Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlašovaném ČNB platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Podfondu nebo očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako "Zisk nebo ztráta z finančních operací".

(i) Daň z příjmů a odložená daň
Daňový náklad zahrnuje splatnou a odloženou daň. Srážková daň ve výši, kterou nelze odečíst od splatné daně, tvoří součást daňového nákladu.

Rezervu na daň z příjmů vytváří společnost vzhledem k tomu, že okamžik sestavení účetní závěrky předchází okamžiku stanovení výše daňové povinnosti. V následujícím účetním období společnost rezervu rozpustí a zaúčtuje zjištěnou daňovou povinnost.

V rozvaze je rezerva na daň z příjmů snížena o zaplacené zálohy na daň z příjmů, případná výsledná pohledávka je vykázána v položce Ostatní aktiva.

Splatná daň zahrnuje odhad daně vypočtený z daňového základu s použitím daňové sazby platné v první den účetního období a veškeré doměrky a vratky za minulá období.

(j) Daň z přidané hodnoty
Podfond není registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH"). Veškerá DPH na vstupu se stává součástí vynaložených nákladů.

(k) Odložená daň
Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou

aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

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

(l) Spřízněné strany
Spřízněné strany Podfondu jsou v souladu s IAS 24 (Zveřejnění spřízněných stran) definovány následovně:

a) strana ovládá účetní jednotku;
b) strana má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv nad touto účetní jednotkou;
c) strana je členem klíčového managementu Fondu
d) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno c).

Transakce mezi spřízněnými stranami je převod zdrojů, služeb nebo závazků mezi spřízněnými stranami bez ohledu na to, zda je účtována cena. V případě Podfondu jsou veškeré transakce mezi spřízněnými osobami poskytnuty za tržní ceny.

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

(n) Změny účetních metod platné pro aktuální účetní období
Podfond v roce 2025 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

Použité účetní metody se neliší od metod předchozího účetního období , s výjimkou níže uvedených nových nebo novelizovaných standardů IFRS, které nejsou relevantní pro Fond:

- IAS 21 Dopady změn směnných kurzů: Nedostatečná směnitelnost (novela).

Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2025, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem. Vedení společnosti posoudilo, že tato novela nebude mít materiální dopad na účetnictví Fondu.

(o) Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabyly účinnosti
Podfond zvážil využití nových standardů a interpretací, které dosud nejsou pro aktuální účetní období účinné, ale povolují dřívější použití. Nové standardy a interpretace při sestavování těchto výkazů nebyly použity.

Podfond zvážil využití nových standardů a interpretací, které dosud nejsou pro aktuální účetní období účinné, ale povolují dřívější použití. Nové standardy a interpretace při sestavování těchto výkazů nebyly použity.

Roční zdokonalení účetních standardů IFRS (11.díl)
(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2026 nebo později; dřívější použití je povoleno.) Tyto úpravy vydané radou IASB v červenci 2024 zahrnují vyjasnění, zjednodušení, opravy a změny v následujících oblastech:
- zajišťovací účetnictví u prvouživatele (IFRS 1),
- zisk nebo ztráta z odúčtování (IFRS 7),
- zveřejnění odloženého rozdílu mezi reálnou hodnotou a transakční cenou (IFRS 7),
- zveřejňování informací o úvěrovém riziku (IFRS 7),
- odúčtování závazků z leasingu nájemcem (IFRS 9),
- transakční cena (IFRS 9),
- určení „faktického zmocněnce“ (IFRS 10),
- metoda oceňování pořizovacími náklady (IAS 7).

Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které již byly přijaty Evropskou unií:

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2026 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

i. Novelizace IFRS 9 Finanční nástroje a IFRS 7 Finanční nástroje: Zveřejňování – Úpravy klasifikace a oceňování finančních nástrojů
Novelizace IFRS 9 objasňuje datum prvního zaúčtování nebo odúčtování finančních aktiv a finančních závazků a umožňuje účetní jednotce považovat finanční závazek (nebo jeho část), který bude vypořádán pomocí elektronického platebního systému, za odúčtovaný před datem vypořádání, pokud jsou splněna stanovená kritéria. Novelizace dále poskytuje pokyny pro hodnocení charakteristik smluvních peněžních toků finančních aktiv, které obsahují environmentální, sociální či správní (ESG) prvky nebo jiné podobné podmíněné prvky. Novelizace dále objasňuje zacházení s bezregresními aktivy a smluvně vázanými nástroji.

Novelizace IFRS 7 řeší zveřejňování
- informací o investicích do kapitálových nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI),
- smluvních podmínek, které mohou změnit načasování nebo výši smluvních peněžních toků

Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které dosud nebyly přijaty Evropskou unií:
(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2027 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

i. IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce
IFRS 18 zavádí nové požadavky na:

- uvádění specifikovaných kategorií a definovaných mezisoučtů ve výkazu zisku a ztráty*,
- zveřejňování informací o měřítcích výkonnosti definovaných vedením (management-defined performance measures, aj.) v příloze k účetní závěrce,
- zlepšení sdružování a oddělování informací na základě identifikovaných „rolí"

* Standard IFRS 18 vyžaduje, aby účetní jednotka klasifikovala všechny výnosy a náklady ve svém výkazu zisků a ztráty do jedné z pěti kategorií: provozní, investiční, z financování, daň z příjmů a ukončované činnosti. Tyto požadavky jsou doplněny požadavky na prezentaci mezisoučtů a součtů do kategorie „provozní zisk nebo ztráta", „zisk nebo ztráta před financováním a daní z příjmů" a „zisk nebo ztráta".

ii. IFRS 19 Dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování
IFRS 19 umožňuje dceřiným společnostem bez veřejné odpovědnosti používat snížené požadavky na zveřejňování informací, pokud jejich mateřská společnost (ultimátní či přímá nebo nepřímá) sestavuje veřejně dostupnou konsolidovanou účetní závěrku v souladu s účetními standardy IFRS. Tyto dceřiné společnosti musí i nadále uplatňovat požadavky na prvotní zachycení, oceňování a vykazování v jiných účetních standardech IFRS. Pokud není stanoveno jinak, tyto účetní jednotky, které se rozhodnou implementovat standard IFRS 19, nebudou muset uplatňovat požadavky na zveřejnění v jiných účetních standardech IFRS.

iii. Úpravy IAS 21 Dopady změn směnných kurzů: Převod do hyperinflační měny vykazování (novely)
Novely IAS 21 vyžadují převod z ne-hyperinflační funkční měny do hyperinflační měny vykazování závěrečným kurzem. Pokud je funkční měna účetní jednoty měna ne-hyperinflační ekonomiky, avšak její měnou vykazování je měna hyperinflační ekonomiky, finanční výkonnost a finanční pozice účetní jednotky se přepočtou do měny vykazování tak, že se veškeré hodnoty (tj. aktiva, závazky, položky vlastního kapitálu, výnosy a náklady) a veškeré srovnávací údaje přepočtou závěrečným kurzem k datu nejnovějšího výkazu o finanční pozici. Účetní jednotka, jejíž funkční měna i měna vykazování jsou měnou hyperinflační ekonomiky, přepracuje srovnávací údaje zahraniční jednotky, jejíž funkční měna je měnou ne-hyperinflační ekonomiky, použitím všeobecného cenového indexu na

srovnávací údaje této zahraniční jednotky.

iv. Novelizace IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem
(Datum účinnosti odloženo na neurčito, nicméně dřívější aplikace je možná)
Novelizace objasňuje, že v případě transakce týkající se přidruženého či společného podniku závisí rozsah vykázání zisku nebo ztráty na tom, zda prodaná či vložená aktiva představují podnik, přičemž:

- zisk nebo ztráta se vykážou v plném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká převodu aktiva nebo aktiv, která představují podnik (bez ohledu na to, zda je obsažen v dceřiné společnosti), kdežto
- zisk nebo ztráta se vykážou v částečném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká aktiv, která nepředstavují podnik (i v případě, že daná aktiva jsou obsažena v dceřiné společnosti).

Podfond neočekává, že by přijetí výše uvedených standardů a úprav stávajících standardů mělo významný dopad na účetní závěrku Podfondu v budoucích účetních obdobích.

(p) Prostředky investované do Podfondu
Finanční prostředky získané vydáním investičních akcií jsou vykazovány v čistých aktivech připadajících na držitele investičních akcií. S Investiční akcií je spojeno právo na její odkoupení na žádost jejího vlastníka na účet příslušného Podfondu za aktuální vyhlášenou hodnotu. Vklady akcionářů jsou vykázány jako zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií.

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

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

3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHAHY

Některé částky v této účetní závěrce byly stanoveny na základě účetních úsudků a s použitím odhadů a předpokladů. Tyto odhady a předpoklady vycházejí z předchozích zkušeností a dalších podkladů, například z plánů a prognóz budoucího vývoje, které jsou v současnosti považovány za realistické. Vzhledem k tomu, že s těmito předpoklady a odhady je spojena určitá míra nejistoty, může dojít v budoucnu na základě skutečných výsledků k úpravě účetní hodnoty souvisejících aktiv a závazků.

Účetní úsudky, odhady a předpoklady jsou pravidelně přehodnocovány a jejich změny jsou promítány do hodnot zobrazených v účetnictví.

Při sestavení účetní závěrky byly použity následující nejvýznamnější účetní úsudky, odhady a předpoklady:

i. Posouzení obchodních modelů
Klasifikace a ocenění finančních aktiv závisí na výsledcích testu charakteristik smluvních peněžních toků (zda jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků), tzv. „SPPI test") a vyhodnocení obchodního modelu (viz bod 2 písm. f) Finanční nástroje), který definuje způsob, jakým Podfond řídí finanční aktiva s cílem generování peněžních toků. Podfond určuje obchodní model na úrovni, která odráží, jak jsou portfolia finančních aktiv řízena za účelem dosažení stanovených cílů, zejména na základě strategie Podfondu, finančních nástrojů v portfoliu, hodnocení výkonnosti, sledování rizik a hodnocení/odměňování správců portfolia. Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Společnost hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků.

ii. Posouzení klasifikace emitovaných investičních akcií
Emitované cenné papíry (Investiční akce Podfondu), které Fond vydává, v sobě zahrnují povinnost odkoupit investiční akcií Podfondu za částku, která se rovná jeho aktuální hodnotě vyhlášené v nejbližší Den Ocenění po dni ve kterém Fond obdržel žádost o odkoupení investiční akce. Cenné papíry emitované Fondem (Investiční akce Podfondu) tak nesplní základní podmínku pro klasifikaci jako kapitálový nástroj dle IAS 32 a spolu s dalším posouzením charakteru emitovaných cenných papírů, které umožňují výjimky uvedené v § 16A-16B, resp. 16C-16D IAS 32, Podfond dospěl k závěru, že vzhledem k emitování tří tříd investičních akcií, které nesplňují podmínky rovného postavení vlastníků, bude vykazovat investiční akcie emitované Podfondem jako finanční závazek v „Čistých aktivech připadajících na držitele emitovaných investičních akcií".

iii. Posouzení klasifikace emitovaných investičních akcií (pokračování)
Vykazování fondového kapitálu v rámci položky rozvahy „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií", resp. jeho zhodnocení v rámci položky výkazu zisku a ztráty „Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií z běžné činnosti po zdanění" je v souladu s požadavky IFRS a představuje odchylku od uspořádání a označování položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty definovaného prováděcím předpisem (přílohou č. 1 k vyhlášce č. 501/2002 Sb.), která je nezbytná k tomu, aby byl podán věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví.

iv. Reálná hodnota finančních nástrojů
Informace o předpokladech a odhadech, které mají významný vliv na vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů, jsou popsány v bodu 27.

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Běžné účty u bank	20 251	43 937
Celkem	**20 251**	**43 937**

5 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Aquarius pohledávka	357	489
Axivant	7 563	0
Tara	7 111	17 840
City Cash 4	901	1 231
City Cash 6	5 531	0
City Cash 7	7 017	0
Canadian Tire	21 764	0
Credissimo 2023	527	686
Clementine	72 530	95 059
Crossgate	32 272	0
Hajduk	27 801	0
Kruh CZ	68 640	0
Luna	76 190	0
Magyar Telekom	4 643	0
Stik Credit	1 719	3 321
Stik Credit Fresh	9 313	10 477
Stik Credit Old	2 342	3 204
Skylight	106 948	136 344
TBI BG 2024	51 967	71 857
TBI BG 2025	30 475	0

	31. prosince 2025	31. prosince 2024
TBI Greece	7 559	0
Peljasac	12 776	16 656
Posojilnica	5 998	8 110
B2 Montenegro	2 167	7 244
Holiday	111 569	120 908
Valkyrie	113 971	0
Vegeta	12 601	0
Zuglo	23 236	24 080
Aphrodite	0	944
Půjčka do Rhapsody (Frame 2 projekt)	0	40 518
Shanghai	-78	45 237
Celkem	**825 410**	**604 205**

6 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Aquarius	5 754	8 179
ArctosX	93 269	0
Integral	19 396	0
Varadinum	2	1 865
Meta Wealth, Kompartment 1 (FoRo)	11 811	0
Meta Wealth, Kompartment 2 (Porta)	14 391	0
Osiris	9 326	11 631
Delta	77 864	113 850
Frame 2	34 575	0
Celkem	**266 388**	**135 525**

Jedná se zejména o veřejně neobchodované sekuritizované dluhopisy vydané různými emitenty za účelem financování pohledávkových portfolií jednotlivých projektů. Výnosy z dluhopisů jsou navázány na výkonnost podkladových aktiv (pohledávkových portfolií).

7 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Monton – investiční certifikáty série B	12 635	32 435
Monton – investiční certifikáty série C	25 271	28 619
Monton – investiční certifikáty série D	41 276	46 744
Celkem	**79 182**	**107 798**

Fond drží investiční akcie společnosti MONTON Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Prostřednictvím 15 ks certifikátů série B investoval podfond do projektu Rembertow, prostřednictvím 30 ks certifikátů série C investoval podfond do projektu Bielany a prostřednictvím 49 ks certifikátů série D investoval podfond do projektu Radosc.

8 ÚČASTI S ROZHODUJÍCÍM VLIVEM

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
B2 KAPITAL HOLDING S.À R.L	17 397	14 687
Celkem	**17 397**	**14 687**

9 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Deriváty – opce	693	2 086
Maržové účty – zajištění derivátů (kolaterál)	0	6 779
Pohledávky – stát	3 750	131
Pohledávky z prodeje cenných papírů	842	2 862
Zálohy na dluhopisy Sunshine	5 576	0
Ostatní pohledávky	1 828	0
Celkem	**12 689**	**11 858**

Pohledávky z prodeje cenných papírů k 31.12.2025 ve výši 842 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 2 862 tis. Kč) představují pohledávku za vyplacením peněžních prostředků z prodeje investičních certifikátů typu B vydaných investičním fondem MONTON.

10 ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Přijatá půjčka od J&T BANKA, a.s.	293 480	0
Celkem	**293 480**	**0**

Závazky vůči bankám k 31. prosinci 2024 zahrnují zejména bankovní poplatky.

11 ZÁVAZKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Přijaté úvěry od Rhapsody, podfond APS Credit Fund SICAV a.s.	0	35 302
Celkem	**0**	**35 302**

12 OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Dohadné účty pasivní	9 355	7 066
Zúčtování se státním rozpočtem	0	6 708
Záporná reálná hodnota derivátů	0	9 053
Závazky – dodavatelé	1 469	2 893
Jiné závazky	0	2 828
Celkem	**10 824**	**28 548**

Dohadné účty pasivní k 31. prosinci 2025 zahrnují zejména dohad na provedení auditu účetní závěrky Podfondu ve výši 44 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 198 tis. Kč), dohad na náklady za obhospodařování ve výši 7 950 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 5 734 tis. Kč), dohad na náklady administrace ve výši 1 250 tis.

Kč (k 31. prosinci 2024: 1 134 tis. Kč) , dohad na grafické pracování VZ 8 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 0 Kč) a dohad na skutečné náklady dle evidence akcionářů 103 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 0 Kč)

Závazky z obchodních vztahů nejsou po splatnosti

13 ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ

	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných investičních akcií Podfondu (tis. Kč)	**917 013**	**854 160**
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných investičních akcií třídy I1 (tis. Kč)	782 041	728 440
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných investičních akcií třídy I2 (tis. Kč)	134 971	125 720
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných investičních akcií třídy P (tis. Kč)	0	0
Počet vydaných investičních akcií třídy I1 (tis. kusů)	**563 607**	**563 607**
Počet vydaných investičních akcií třídy I2 (tis. kusů)	3 890	3 890
Počet vydaných investičních akcií třídy P (tis. kusů)	100	100
Čistá aktiva na 1 investiční akcii I1 (Kč)	1,3876	1,2925
Čistá aktiva na 1 investiční akcii I2 (EUR)	1,4311	1,2832
Čistá aktiva na 1 investiční akcii P (Kč)	0,0000	0,0000

Aktuální hodnota investiční akcie je definována jako podíl čistých aktiv Podfondu připadající na jednu investiční akcii. Čistými aktivy Podfondu se rozumí hodnota majetku Podfondu snížená o hodnotu dluhů Podfondu.

Investiční akcie prodané a odkoupené lze analyzovat následujícím způsobem:

	Třída I1 – počet IA	Třída I2 – počet IA	Třída P – počet IA
Zůstatek k 1. 1. 2025	**563 607 289**	**3 890 293**	**100 000**
Prodané investiční akcie	0	0	0
Odkoupené investiční akcie	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2025	**563 607 289**	**3 890 293**	**100 000**

	Třída I1 – počet IA	Třída I2 – počet IA	Třída P – počet IA
Zůstatek k 1. 1. 2024	**468 868 419**	**3 245 570**	**100 000**
Prodané investiční akcie	94 738 870	644 723	0
Odkoupené investiční akcie	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2024	**563 607 289**	**3 890 293**	**100 000**

Rozdělení zisku/ztráty
Zisk za rok 2025 ve výši 66 639 tis. Kč bude navržen k převodu do Čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných investičních akcií.

Zisk za rok 2024 ve výši 142 501 tis. Kč bude navržen k převodu do Čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných investičních akcií.

Přehled o změnách Čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných investičních akcií za rok končící 31. 12. 2025

tis. Kč	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	Neuhrazené zisky/ztráty	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2025	**711 659**	**0**	**142 501**	**854 160**
Rozdělení výsledku hospodaření	142 501	0	-142 501	0
Prodeje investičních akcií	0	0	0	0
Odkupy investičních akcií	0	0	0	0
Změna čistých aktiv za účetní období	-3 785	0	66 639	62 854
Zůstatek k 31. 12. 2025	**850 374**	**0**	**66 639**	**917 013**

Částka ve výši -3 785 tis. Kč představuje kumulovaný efekt měsíčního přecenění investičních akcií denominovaných v EUR, tj. přecenění těchto akcií ke konci každého měsíce v průběhu roku 2025

Přehled o změnách Čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za rok končící 31. 12. 2024

tis. Kč	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	Neuhrazené zisky/ztráty	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	**556 156**	**0**	**34 585**	**590 741**
Rozdělení výsledku hospodaření	34 585	0	-34 585	0
Prodeje investičních akcií	120 918	0	0	120 918
Odkupy investičních akcií	0	0	0	0
Změna čistých aktiv za účetní období	0	0	142 501	142 501
Zůstatek k 31. 12. 2024	**711 659**	**0**	**142 501**	**854 160**

14 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Podfondu v celkové výši 917 013 tis. Kč k 31. prosinci 2025 obhospodařuje Fond (k 31. prosinci 2024: 854 160 tis. Kč). Výše poplatku za obhospodařování Podfondu je uvedena v poznámce 22.

15 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ A OPCÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

	31. prosince 2025 Podrozvah. položky			31. prosince 2024 Podrozvah. položky		
tis. Kč	Pohl.	Záv.	RH	Pohl.	Záv.	RH
Nástroje k obchodování						
Derivátové operace	573 109	557 635	693	43 138	52 551	-2 274
Opce	0	0	0	24 006	26 275	2 087
Celkem	**573 109**	**557 635**	**693**	**67 144**	**78 826**	**-187**

Fond uzavřel s protistranou Convera Europe Financial S.A. dne 26. 8. 2025 derivátovou operaci typu forward EUR/CZK s datem vypořádání 29.5.2028 Hodnoty zaúčtované na podrozvahových účtech představují pohledávky a závazky související s těmito obchody. Fond drží maržový účet, který slouží k úhradě ztrát z derivátových operací.

Fond uzavřel s protistranou Alpha FX Europe Limited dne 29. 3. 2023 derivátovou operaci typu forward PLN/CZK s datem vypořádání 31.3.2025 a opci PLN/EUR s datem vypořádání 2. 4. 2025. Hodnoty zaúčtované na podrozvahových účtech představují pohledávky a závazky související s těmito obchody. Fond drží maržový účet, který slouží k úhradě ztrát z derivátových operací.

16 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Splatná daň byla vypočítána následovně:

tis. Kč	2025	2024
Zisk nebo ztráta před zdaněním	70 144	150 150
Dopady změn účetních metod	0	0
Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem:	0	0
Daňově neuznatelné náklady	977	3 033
Nezdanitelné výnosy	0	0
Výnosy zahrnuté do samostatného základu daně	0	0
Daňový základ	71 121	153 183
Započtení neuhrazených ztrát z předchozích let	0	0
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	**3 556**	**7 659**
Daň ze samostatného základu daně – srážková daň	**0**	**0**
Daň z příjmů	**3 556**	**7 659**
Zaplaceno na zálohách DPPO	**4 677**	**951**

K rozvahovým dnům 31. 12. 2024 a 31. 12. 2025 je pozorován nevýznamný rozdíl mezi výše uvedenou daní a daní vykázanou ve výkazu zisku a ztráty, který vyplývá z rozdílu mezi odhadem rezervy na daň z příjmů a skutečně stanovenou daňovou povinností (DPPO).

17 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2025	2024
Úroky termínovaných vkladů	0	47
Úroky z úvěrů, půjček	1 896	0
Úroky z overnight depozita	61	1 765
Úroky - repo operace	0	11
Celkem	**1 957**	**1 823**

18 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Úroky z přijatých půjček	12 835	1 811
Celkem	**12 835**	**1 811**

19 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2025	2024
Bankovní poplatky	995	32
Poplatky – projekty	2 554	14 933
Celkem	**3 549**	**15 321**

20 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2025	2024
Zisk / Ztráta z operací s cennými papíry a úvěry	129 721	179 128
Zisk/ztráta z derivátů	400	-1 876
Zisk/ Ztráta z finančních operací	-23 744	5 771
Celkem	**106 377**	**183 023**

21 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

tis. Kč	2025	2024
Výnosy za přefakturaci nákladů na projekt Holiday	0	33
Ostatní provozní výnosy	10	0
Celkem	**10**	**33**

22 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Náklady na obhospodařování Podfondu	15 596	11 049
Náklady na audit	189	200
Náklady na služby Depozitáře	581	581
Náklady na administraci	2 582	2 048
Právní služby	993	904
Účetní, daňové poradenství	1 807	234
Ostatní správní náklady	68	2 581
Celkem	**21 816**	**17 597**

Náklady na obhospodařování Podfondu činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,8 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Podfondu. Odměna je hrazena pololetně z majetku Podfondu. Ostatní správní náklady zahrnují především přefakturované náklady na jednotlivé projekty.

23 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Aktiva		
Pohledávky z úvěrů		
Serraghis Loan Management ltd	260 298	216 911
APS Beta Bulgaria EOOD	109 792	90 776
APS Holding Cyprus ltd.	7 111	17 840
APS RE Service d.d.	358	489
RHAPSODY, podfond APS Credit Fund	0	40 518
Syndre d.o.o. (APS Sone d.o.o.)	18 774	24 766
APS Capital Group	27 879	24 080
B2 Kapital d.o.o. Podgorica	2 167	7 244
APS EPSILON Ltd.	126 572	0
APS CREDIT FUND SICAV, a.s.	1 745	0
Dluhové cenné papíry		
APS Delta S.A.	99 023	0
APS Zeta S.A.	28 724	13 496
RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND SICAV, a.s.	34 576	8 179
APS Theta S.a.r.l.	77 864	113 850
Aktiva celkem	**794 883**	**558 149**
Závazky		
Dohadné položky pasivní		
APS CREDIT FUND SICAV, a.s.	8 002	5 734
Dodavatelé		
APS Investments s.r.o.	0	1 702
Serraghis Loan Management ltd	0	2 828
APS CREDIT FUND SICAV, a.s.	147	0
Přijaté úvěry		
RHAPSODY, podfond APS Credit Fund	0	35 302
Závazky celkem	**8 149**	**45 566**
Celkem (závazky – aktiva)	**786 734**	**512 583**

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Náklady		
Náklady na úroky a podobné náklady		
RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND	977	1 811
náklady na obhospodařování		
APS CREDIT FUND SICAV, a.s.	15 596	11 049
ostatní náklady		
APS Investments s.r.o.	1 722	2 985
APS Montenegro d.o.o.	0	273
APS Theta S.à r.l.	0	14 933
APS CREDIT FUND SICAV, a.s.	269	0
RHAPSODY II, podfond APS CREDIT FUND	66	0
Náklady celkem	18 630	31 051
Výnosy		
Výnosy z dluhových cenných papírů		
APS Zeta S.A.	3 684	31 507
APS Delta S.A.	19 200	3 713
APS Theta S.à r.l.	34 012	28 869
RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND	899	0
Výnosy z úroků		
Serraghis Loan Management ltd	11 293	38 252
APS Beta Bulgaria EOOD	5 093	1 102
APS Holding Cyprus ltd.	1 844	692
APS RE Service d.d.	96	108
RHAPSODY, podfond APS Credit Fund	700	2 623
Syndre d.o.o.	1 794	2 489
APS Capital Group	13 308	11 352
B2 Kapital d.o.o. Podgorica	195	149
APS EPSILON LTD.	1 426	0
Jiné provozní výnosy		
Serraghis Loan Management, Ltd.	0	33
Výnosy celkem	**93 544**	**120 889**

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

Za spřízněnou osobu jsou považovány všechny společnosti ve skupině APS.

24 VÝNOSY/NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÝCH OBLASTÍ

tis. Kč	Česká republika		Evropská unie		Ostatní	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	61	1 823	893	0	1 003	0
Náklady na úroky a podobné náklady	12 835	1 811	0	0	0	0
Náklady na poplatky a provize	3 197	388	352	14 933	0	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	25 549	18 734	77 844	164 343	2 983	-54
Ostatní provozní výnosy	10	0	0	33	0	0
Správní náklady	21 816	16 920	0	0	0	677

25 KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Přehled finančních aktiv a finančních závazků, které mohou být na základě smluv kompenzovány a nejsou vykázány v rozvaze v čisté výši:

31. 12. 2025				Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze		
tis. Kč	Hodnota aktiva/ závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/ závazku započteného v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Finanční nástroj	Peněžní prostředky	Čistá hodnota celkem
Kladné hodnoty finančních derivátů	693	0	693	0	0	693
Pohledávky z nevypořádaných obchodů s cennymi papíry	842	0	842	0	0	842

31. 12. 2024				Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze		
tis. Kč	Hodnota aktiva/ závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/ závazku započteného v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Finanční nástroj	Peněžní prostředky	Čistá hodnota celkem
Kladné hodnoty finančních derivátů	6 779	0	6 779	0	0	6 779
Kladné hodnoty opcí	2 086	0	2 086	0	0	2 086
Pohledávky z nevypořádaných obchodů s cennymi papíry	2 862	0	2 862	0	0	2 862
Záporné hodnoty finančních derivátů	-9 053	0	-9 053	0	0	-9 053

26 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Aktiva
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Závazky
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních aktiv a finančních závazků:

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
K 31. prosinci 2025			
Pohledávky za bankami	20 251	0	**20 251**
Pohledávky za nebankovními subjekty	825 410	0	**825 409**
Dluhové cenné papíry	266 388	0	**266 389**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	79 182	0	**79 182**
Účasti s rozhodujícím vlivem	17 397	0	**17 396**
Ostatní aktiva – pohledávky z prodeje cenných papírů	842	0	**842**
Ostatní aktiva – deriváty	693	0	**693**
Ostatní pasiva – závazky z obchodních vztahů	0	-1 469	**-1 469**
Celkem	**1 210 162**	**-1 469**	**1 208 693**

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
K 31. prosinci 2024			
Pohledávky za bankami	43 937	0	**43 937**
Pohledávky za nebankovními subjekty	604 205	0	**604 205**
Dluhové cenné papíry	135 525	0	**135 525**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	107 798	0	**107 798**
Účasti s rozhodujícím vlivem	14 687	0	**14 6878**
Ostatní aktiva – pohledávky z prodeje	842	0	**842**
cenných papírů	2 862	0	**2 862**
Ostatní aktiva – deriváty	2 086	0	**2 081**
Ostatní aktiva – poskytnuté kolaterály	6 779	0	**6 779**
Ostatní pasiva – deriváty	0	-9 053	**-9 053**
Celkem	**917 879**	**-9 053**	**908 826**

27 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ

Mezinárodní účetní standardy požadují i u aktiv a závazků, které nejsou primárně oceňovány reálnou hodnotou, jejich reálnou hodnotu zveřejnit. Pro její vyčíslení Podfond postupoval dle níže popsaných pravidel.

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kotované na aktivním trhu. Pokud jsou takové ceny k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V případě, že je za účelem stanovení hodnoty použita tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu), je nástroj klasifikován jako spadající do **úrovně 2**.

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjistitelné, je nástroj klasifikován v rámci **úrovně 2** hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na **úrovni 2** obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné. Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný je daný nástroj klasifikován v rámci **úrovně 3** hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na **úrovni 3** se pro stanovení reálné hodnoty používají také znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu, apod.) oceňovací modely třetích stran a interní modely Administrátora – podrobněji dále.

(a) Peníze a peněžní ekvivalenty
Účetní hodnota se rovná jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

(b) Nástroje peněžního trhu
Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smluveného úroku naběhlého ke Dni ocenění.

(c) Dluhopisy
Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů se provede ocenění závěrečnou kotací ke Dni ocenění převzatou ze systému Bloomberg, vypočtenou podle metodiky Bloomberg CBBT jako průměr exekutivních publikovaných kotací ke Dni ocenění (kurz mid).

Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů, pro něž nelze určit hodnotu podle Bloomberg CBBT, se provede ocenění Závěrečnou kotací ke Dni ocenění převzatou ze systému Bloomberg vypočtenou podle metodiky Bloomberg BGN jako průměr všech relevantních (tedy i neexekutivních) kotací publikovaných ke Dni ocenění nebo data poskytnutá společností Nordic Bond Pricing.

Pokud nelze reálnou hodnotu dluhopisu stanovit podle výše uvedených bodů, použije se v souladu s platnou směrnicí Metodika oceňování a se souhlasem Depozitáře metoda diskontovaných peněžních toků. Použitý diskontní faktor se skládá z lineárně interpolované bezrizikové úrokové sazby adekvátní splatnosti platné k datu ocenění a rizikové přirážky, která vychází z především z kreditní přirážky související s emitentem. Tu je možné odvodit z kreditní přirážky více likvidního dluhopisu téhož emitenta navýšenou o likviditní prémii, nebo z odhadu kreditní přirážky daného emitenta na základě porovnání jiných emitentů o stejném kreditním profilu. Konkrétní postupy pro stanovení složek diskontního faktoru (kreditní, likviditní a další marže), určí Výbor pro oceňování aktiv Administrátora.

Pro stanovení alikvotního úrokového výnosu (AUV) se použije způsob výpočtu uvedený v prospektu daného dluhopisu, popř. způsob výpočtu standardně používaný na trhu, na kterém se dluhopis obchoduje. Výpočet se provádí s použitím systému Bloomberg.

(d) Cenné papíry vydávané investičními fondy
Jako reálná hodnota cenného papíru vydávaného investičními fondy se použije vyhlášená hodnota tohoto cenného papíru ke Dni ocenění.

Pokud došlo k pozastavení odkupu cenného papíru vydávaného investičním fondem, Investiční manažer stanoví reálnou hodnotu tohoto cenného papíru odhadem s vynaložením odborné péče a se souhlasem Depozitáře Fondu.

(e) Deriváty
Měnové forwardy jsou oceňovány pomocí standardních modelů ocenění. Mezi tyto modely patří např. modely diskontovaných peněžních toků.

Úrokové swapy jsou oceňovány reálnou hodnotou prostřednictvím oceňovacích nástrojů přístupných prostřednictvím informační služby Bloomberg a to dle aktuálně platné metodiky této společnosti a dle tržně uznávaných postupů.

(f) Ostatní aktiva a závazky
Krátkodobá aktiva a závazky se splatností do jednoho roku jsou oceňovány v jejich nominální hodnotě, u které je předpoklad, že je srovnatelná s reálnou hodnotou. Toto ocenění tak spadá do úrovně 3.

(g) Přijaté půjčky
Krátkodobé přijaté půjčky jsou zpravidla oceňovány naběhlou hodnotou za použití metody EIR, která je vzhledem k datu poskytnutí považována za srovnatelnou s reálnou hodnotou stanovenou na bázi diskontování očekávaných peněžních toků. Toto ocenění tak spadá do úrovně 3.

(h) Ostatní aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3
Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjistitelné. Odpovědnost za oceňování pozice na reálnou hodnotu nese Administrátoru Fondu, který postupuje v souladu s platnou směrnicí Metodika oceňování.

Reálná hodnota postoupených či sekuritizovaných pohledávek jakož i portfolií takových pohledávek je stanovena metodou očekávaných budoucích diskontovaných toků plynoucích z těchto pohledávek.

Reálná hodnota nemovitosti určených k pronájmu se stanovuje metodou výnosovou.
U nemovitostí, které nejsou určeny k dalšímu pronajímání, nebo pronájem není hlavním ekonomickým aspektem jejich držení, stanovuje se reálná hodnota metodou porovnávací.
Ostatní investice jsou oceňovány naběhlou hodnotou, která je považována za srovnatelnou s reálnou hodnotou stanovenou na bázi diskontování očekávaných peněžních toků s tím, že je periodicky porovnávána použitá EIR s vývojem na trhu.

(i) Hierarchie reálné hodnoty

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
K 31. prosinci 2025				
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Pohledávky za bankami	0	20 251	0	**20 251**
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	825 410	**825 410**
Dluhové cenné papíry	0	0	266 388	**266 388**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	79 182	0	**79 182**
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	17 397	**17 397**
Ostatní aktiva – pohledávky z prodeje cenných papírů	0	0	842	**842**
Ostatní aktiva – deriváty (opce) a maržové účty	0	693	0	**693**
Celkem	**0**	**100 126**	**1 110 037**	**1 210 163**
Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Ostatní pasiva – závazky z obchodních vztahů	0	0	1 469	1 469
Celkem	**0**	**0**	**1 469**	**1 469**

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
K 31. prosinci 2024				
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Pohledávky za bankami	0	43 937	0	**43 937**
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	604 205	**604 205**
Dluhové cenné papíry	0	0	135 525	**135 525**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	107 798	0	**107 798**
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	14 687	**14 687**
Ostatní aktiva – pohledávky z prodeje cenných papírů	0	0	2 862	**2 862**
Ostatní aktiva – deriváty (opce) a maržové účty	0	8 865	0	**8 865**
Celkem	**0**	**160 600**	**757 279**	**917 879**
Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Ostatní pasiva – deriváty	0	9 053	0	9 053
Celkem	**0**	**9 053**	**0**	**9 053**

V průběhu roku 2024 ani 2025 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1,2 a 3.

(j) Citlivostní analýza k významným nepozorovatelným vstupům u ocenění úrovně 3
V případě dluhopisů a dalších finančních aktiv (úvěrů, majetkových podílů) oceňovaných interním Modelem B založeném příslušné bezrizikové úrokové míře navýšené o hodnotu kreditní marže, je v tabulce níže uvedena hodnota příznivého/nepříznivého dopadu na ocenění konkrétního instrumentu v portfoliu v případě snížení/ zvýšení nepozorovatelného vstupu (kreditní marže) o 100bps (-1%/ +1%).

K 31. 12. 2025

Úvěry oceňované modelem	Změna parametru	Příznivý dopad (tis. CZK)	Nepříznivý dopad (tis. CZK)
City Cash 4	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	11	-11
City Cash 6	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	112	-108
City Cash 7	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	169	-161
Clementine	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	1 590	-1 514
Credissimo 2023	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	6	-6
Kruh CZ	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	1 139	-1 093
Stik Credit	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	25	-24
Stik Credit Fresh	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	179	-172
Stik Credit Old	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	32	-31
TBI BG 2024	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	1 268	-1 208
TBI BG 2025	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	810	-771
TBI GR	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	179	-171
Zuglo	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	334	-323
Aquarius	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	5	-5
B2 Montenegro	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	3	-3
Holiday	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	1 004	-979
Peljesac	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	147	-142
Posojilnica	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	100	-98
Tara tail	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	25	-24
Canadian Tire	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	226	-221
Crossgate	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	225	-222
Hajduk	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	120	-119
Skylight	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	755	-743
B2 Montenegro - Equity	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	245	-238
Celkem		**8 708**	**-8 386**

Dluhopisy oceňované modelem	Změna parametru	Příznivý dopad (tis. CZK)	Nepříznivý dopad (tis. CZK)
ArctosX	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	1 983	-1 902
Osiris	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	186	-178
Aquarius	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	80	-78
Delta	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	1 389	-1 341
Frame 2	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	748	-722
Meta Wealth - FoRo	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	90	-89
Meta Wealth - Porta	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	110	-108
Celkem		**4 587**	**-4 419**

K 31. 12. 2024

Úvěry oceňované modelem	Změna parametru	Příznivý dopad (tis. CZK)	Nepříznivý dopad (tis. CZK)
City Cash 4	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	21,71	-20,93
Credissimo 2023	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	9,87	-9,56
Stik Credit Fresh	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	203,30	-195,67
Stik Credit Old	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	39,51	-38,26
Stik Credit	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	65,59	-63,10
TBI	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	0,00	0,00
Zuglo	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	244,40	-237,31
Aquarius - Loan	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	7,32	-7,11
Holiday	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	1 557,17	-1 517,24
B2 Montenegro - Loan	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	48,63	-47,90
Peljesac	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	207,92	-202,08
Posojilnica	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	106,14	-103,71
Tara tail	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	105,68	-103,80
Úvěr R2 do R1 - Frame 2	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	647,93	-630,36
Skylight	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	1 513,78	-1 478,29
Shanghai	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	81,98	-81,13
B2 Montenegro - Equity	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	269,22	-261,79
Celkem		**5 130,15**	**-4 998,25**

Dluhopisy oceňované modelem	Změna parametru	Příznivý dopad (tis. CZK)	Nepříznivý dopad (tis. CZK)
Osiris Bond	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	241,90	-231,17
Aquarius	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	117,86	-114,46
Delta	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	2 086,70	-2 005,97
Celkem		**2 446,45**	**-2 351,60**

Pohyby ve finančních nástrojích vykazovaných v reálné hodnotě - Úroveň 3
Následující tabulka zobrazuje rekonciliaci počátečních a konečných stavů finančních aktiv, která jsou vykázána v reálné hodnotě na základě oceňovacích technik, které jsou založeny na tržně nepozorovaných vstupech:

tis. Kč	Pohledávky za nebankovními subjekty (úvěry)	Dluhové cenné papíry	Účasti s rozhodujícím vlivem	Ostatní aktiva – pohledávky z prodeje cenných papírů
1. ledna 2025 celkem	**604 205**	**135 525**	**14 687**	**2 862**
Nákupy, vznik, pořízení	507 329	173 850	0	0
Prodeje, splacení	-301 538	-4 796	0	-1 818
Naběhlé úroky vykázané ve výkazu zisků a ztráty na řádku Výnosy z úroků a podobné výnosy	20 621	581	0	0
Celkové nerealizované zisky / ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-5 207	-38 772	2 710	-202
31. prosince 2025 celkem	**825 410**	**266 388**	**17 397**	**842**

tis. Kč	Pohledávky za nebankovními subjekty (úvěry)	Dluhové cenné papíry	Účasti s rozhodujícím vlivem	Ostatní aktiva – pohledávky z prodeje cenných papírů
1. ledna 2024 celkem	**162 451**	**294 801**	**0**	**0**
Nákupy, vznik, pořízení	608 915	197 231	8 514	0
Prodeje, splacení	-261 573	-354 854	0	2 579
Naběhlé úroky vykázané ve výkazu zisků a ztráty na řádku Výnosy z úroků a podobné výnosy	71 526	0	0	0
Celkové nerealizované zisky / ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	22 886	-1 653	6 173	283
31. prosince 2024 celkem	**604 205**	**135 525**	**14 687**	**2 862**

28 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

Podfond se vystavuje vlivu tržního a úvěrového rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Podfond získává prostředky od nabyvatelů investičních akcií podfondu a investuje je do kvalitních aktiv s cílem dosahovat v krátkodobém až střednědobém horizontu stabilního zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách.

Společnost sleduje a vyhodnocuje rizika spojená s investičními instrumenty v majetku Podfondu, a to zejména na základě ukazatele tržního rizika Value-at-Risk a zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik, monitorováním vývoje kreditního ratingu emitentů cenných papírů, sledováním úrokové citlivosti a doby do splatnosti dluhových nástrojů.

Jedním z nejvýznamnějších rizik, jímž je Podfond vystaven, je riziko neplnění zákonných a statutárních limitů podfondů. Tyto limity jsou též nástrojem omezení rizik, jimž je podfond vystaven. Společnost pravidelně monitoruje dodržování limitů daných Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech, nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, a statutem Podfondu. Společnost vypočítává směrodatnou odchylku výkonnosti Podfondu. Mezi hlavní sledovaná rizika patří úvěrové riziko, měnové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity.

(a) Úvěrové riziko
Úvěrové riziko je riziko ztráty ze selhání Protistrany tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek smlouvy, přičemž podskupinou úvěrového rizika je vypořádací riziko. Fond je vystaven úvěrovému riziku zejména z repo operací a reverzních repo operací, riziku selhání Protistrany z obchodů a z dalších operací, kde vzniká expozice vůči Protistraně (např. termínované vklady, dluhopisy, deriváty, pohledávky z běžného obchodního styku apod.).

Fond řídí úvěrové riziko Podfondu zejména omezením expozice vůči jednotlivým protistranám a emitentům, uzavíráním některých transakcí pouze s povolenými protistranami, schvalováním

protistran pro některé transakce a výběrem depozitáře apod. Kontrolu dodržování limitů provádí oddělení Risk Managementu.

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů
31. prosince 2025

tis. Kč	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	20 251	0	0	20 251
Pohledávky za nebankovními subjekty	27 879	773 599	23 932	825 410
Dluhové cenné papíry	34 576	231 812	0	266 388
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	79 182	0	79 182
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	17 397	0	17 397
Ostatní aktiva	7 116	9 105	25	16 246
Celkem	**89 822**	**1 111 095**	**23 957**	**1 224 874**

31. prosince 2024

tis. Kč	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	43 937	0	0	43 937
Pohledávky za nebankovními subjekty	64 598	532 363	7 244	604 205
Dluhové cenné papíry	0	135 525	0	135 525
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	107 798	0	107 798
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	14 687	14 687
Ostatní aktiva	131	2 862	8 865	11 858
Celkem	**108 666**	**778 548**	**30 796**	**918 010**

Členění cenných papírů podle sektorů emitenta

Sektor	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Dluhopisy emitované nefinančními společnostmi	266 388	135 525
Podílové listy emitované nefinančními společnostmi	79 182	107 798
Podílové listy emitované finančními společnosti	0	0
Celkem	**345 570**	**243 323**

Maximální úvěrová expozice finančních aktiv

31. prosince 2025	Rozvaha	Pod-rozvaha	Expozice vůči úvěro-vému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Úvěry a po-hledávky za bankami	20 251	0	20 251	0	X
Úvěry a po-hledávky za nebankovními subjekty	825 410	0	825 410	825 410	Zástava k bankovním účtům, zástava k pohledávkám z collections, dlužní úpisy

31. prosince 2024	Rozvaha	Pod-rozvaha	Expozice vůči úvěro-vému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Úvěry a po-hledávky za bankami	43 937	0	43 937	0	X
Úvěry a po-hledávky za nebankovními subjekty	604 205	0	604 205	604 205	Zástava k bankovním účtům, zástava k pohledávkám z collections, dlužní úpisy

(b) Měnové riziko

Podfond je vystaven měnovému riziku vzhledem k vývoji kursů, které mají vliv na hodnotu aktiv.

Společnost řídí tržní rizika podfondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

a) zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik podfondů v souladu s platnou legislativou;
b) soustavou limitů,
c) soustavou investičních limitů podfondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých podfondů, obecně závaznými předpisy a regulatorními požadavky.

V tabulce je uvedena měnová pozice Podfondu podle jednotlivých měn.

31. prosince 2025

tis. Kč	CZK	EUR	PLN	HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	10 778	7 420	19	2 034	**20 251**
Pohledávky za nebankovními subjekty	68 651	728 878	0	27 881	**825 410**
Dluhové cenné papíry	0	266 388	0	0	**266 388**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	79 182	0	**79 182**
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	17 397	0	0	**17 397**
Ostatní aktiva	1 814	10 099	0	776	**12 689**
Celkem aktiva	**81 243**	**1 030 182**	**79 201**	**30 691**	**1 221 317**
Závazky vůči bankám	0	293 480	0	0	**293 480**
Ostatní pasiva	10 631	193	0	0	**10 824**
Čistá aktiva připadající na držitele IA	762 467	152 159	-12 876	15 263	**917 013**
Celkem pasiva	**773 098**	**445 832**	**-12 876**	**15 263**	**1 221 317**
Podrozvahová aktiva	573 109	0	0	0	**573 109**
Podrozvahová pasiva	0	557 635	0	0	**557 635**
Čistá devizová pozice	**-118 747**	**26 715**	**92 077**	**15 428**	**15 474**

31. prosince 2024

tis. Kč	CZK	EUR	PLN	HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	16	41 418	30	2 472	**43 937**
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	580 125	0	24 080	**604 205**
Dluhové cenné papíry	0	135 525	0	0	**135 525**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	107 798	0	**107 798**
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	14 687	0	0	**14 687**
Ostatní aktiva	0	7 945	3 913	0	**11 858**
Celkem aktiva	**16**	**779 700**	**111 742**	**26 552**	**918 010**
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	35 302	0	**35 302**
Ostatní pasiva	24 018	4 530	0	0	**28 548**
Čistá aktiva připadající na držitele IA	752 744	101 416	0	0	**854 160**
Celkem pasiva	776 762	105 946	35 302	0	**918 010**
Celkem pasiva	**773 098**	**445 832**	**-12 876**	**15 263**	**1 221 317**
Podrozvahová aktiva	897 298	24 006	0	0	**921 304**
Podrozvahová pasiva	0	0	78 826	0	**78 826**
Čistá devizová pozice	**120 552**	**697 760**	**-2 386**	**26 552**	**842 478**

c) Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Podfondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn výrazně růst i klesat především v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Společnost řídí tržní rizika podfondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

a) zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik podfondů v souladu s platnou legislativou;
b) soustavou limitů;
c) soustavou investičních limitů podfondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých podfondů, obecně závaznými předpisy a regulatorními požadavky.

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

31. prosince 2025

tis. Kč	0-3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	20 251	0	0	0	0	**20 251**
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	825 410	0	0	**825 410**
Dluhové cenné papíry	0	26 201	240 187		0	**266 388**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	79 182	**79 182**
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	17 397	**17 397**
Ostatní aktiva	8 165	3 831	693	0	0	**12 689**
Celkem aktiva	**28 416**	**30 034**	**1 066 290**	**0**	**96 579**	**1 221 317**
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	293 480	0	0	0	**293 480**
Ostatní pasiva	10 824	0	0	0	0	**10 824**
Čistá aktiva připadající na držitele IA	10 824	293 480	0	0	917 013	**1 221 317**
Celkem pasiva	**8 609**	**73 612**	**0**	**0**	**783 700**	**865 921**
Gap	**17 592**	**-263 446**	**1 066 290**	**0**	**-820 434**	**0**

31. 12. 2024

tis. Kč	0-3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	43 937	0	0	0	0	**43 937**
Pohledávky za nebankovními subjekty		0	604 205	0	0	**604 205**
Dluhové cenné papíry	0	0	135 525	0	0	**135 525**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	107 798	**107 798**
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	14 687	**14 687**
Ostatní aktiva	0	0	0	0	11 858	**11 858**
Celkem aktiva	**43 937**	**0**	**135 525**	**0**	**134 343**	**918 010**
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	35 302	0	0	0	**35 302**
Ostatní pasiva	0	0	0	0	28 548	**28 548**
Čistá aktiva připadající na držitele IA	0	0	0	0	854 160	**854 160**
Celkem pasiva	**0**	**35 302**	**0**	**0**	**882 708**	**918 010**
Gap	**43 937**	**-35 302**	**135 525**	**0**	**-748 364**	**0**

d) Riziko likvidity

Riziko likvidity zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva Podfondu nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost Podfondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu. Podfond je vystaven čerpání disponibilních peněžních prostředků povinným odkupováním investičních akcií svých akcionářů.

Společnost řídí riziko likvidity podfondů aplikací těchto nástrojů:

a) limity;
b) evidencí významných krátkodobých provozních závazků se splatností do 30 dnů;
c) zátěžovým a zpětným testováním likvidity podfondů v souladu s platnou legislativou.

Peněžní prostředky akcionářů jsou vykázány ve vlastním kapitálu, nicméně statut Podfondu umožňuje zpětný odkup investičních akcií, což představuje největší riziko likvidity Podfondu. Výsledný úbytek peněžních prostředků tak nelze spolehlivě odhadnout, a proto není vykázán v následující tabulce, která člení aktiva a pasiva Podfondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni.

31.12.2025

tis. Kč	0-3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	20 251	0	0	0	0	20 251
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	825 410	0	0	825 410
Dluhové cenné papíry	0	26 201	240 187		0	266 388
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	79 182	79 182
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	17 397	17 397
Ostatní aktiva	8 165	3 831	693	0	0	12 689
Celkem aktiva	**28 416**	**30 032**	**1 066 290**	**0**	**96 579**	**1 221 317**
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	293 480	0	0	0	293 480
Ostatní pasiva	10 824	0	0	0	0	10 824
Čistá aktiva připadající na držitele IA	0	0	0	0	917 013	917 013
Celkem pasiva	**10 824**	**293 480**	**0**	**0**	**917 013**	**1 221 317**
Gap	**17 592**	**-263 447**	**1 066 289**	**0**	**-820 434**	**0**

31. 12. 2024

tis. Kč	0-3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	43 937	0	0	0	0	43 937
Pohledávky za nebankovními subjekty		0	604 205	0	0	604 205
Dluhové cenné papíry	0	0	135 525		0	135 525
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	107 798	107 798
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	14 687	14 687
Ostatní aktiva	2 862	8 865	0	0	131	11 858
Celkem aktiva	**46 799**	**8 865**	**739 730**	**0**	**122 616**	**918 010**
Ostatní pasiva	14 774	0	0	0	13 774	28 548
Závazky vůči klientům	0	35 302	0	0	0	35 302
Čistá aktiva připadající na držitele IA	0	0	0	854 160	854 160	917 013
Celkem pasiva	**14 774**	**35 302**	**0**	**0**	**867 934**	**918 010**
Gap	**32 025**	**-26 437**	**739 730**	**0**	**-745 318**	**0**

(e) Citlivostní analýza

Fond v pravidelných intervalech provádí citlivostní analýzu podfondu formou zejména zátěžových testů. Primárním účelem zátěžových testů je simulovat i málo pravděpodobné události s negativním vlivem na kapitálovou pozici a mají dokumentovat odolnost Podfondu vůči změnám tržních a ekonomických podmínek. Hodnoty rizikových parametrů se mění na roční bázi v závislosti na změnách na trzích a změnách v očekáváních regulátorů (ČNB).

Vzhledem k tomu, že aktiva/závazky Podfondu jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, citlivostní analýza dokumentuje jak změnu hodnoty investičních nástrojů, tak dopad do vlastního kapitálu, resp. výnosů a nákladů.

Následující tabulka uvádí citlivost hodnoty nástrojů (a tedy i vlastního kapitálu, resp. výnosů a nákladů) na uvedené změny v hodnotě externích faktorů tržních rizik.

tis. Kč	31. prosince 2025		31. prosince 2024	
	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (vlastního kapitálu)	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (vlastního kapitálu)
Externí faktory tržních rizik				
Změna akciového trhu / akciové složky smíšených fondů	44,00 % / 17,82 %	0	41,33 % / 16,55 %	101 416
Apreciace/depreciace měny fondu	10,1 %	74 891	10,03 %	392
Změna makroekonomické situace s dopadem na hodnotu pohledávek	30 %	181 514	30%	34 927

28 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky žádné významné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2025

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Fondu.

Datum sestavení: 26. května 2026

Podpis statutárního zástupce:

Martin Machoň, předseda představenstva
APS CREDIT FUND SICAV a.s.

Petr Valenta, člen představenstva
APS CREDIT FUND SICAV a.s.

Viktor Tóth, člen představenstva
APS CREDIT FUND SICAV a.s.