

Zpráva nezávislého auditora

o ověření řádné účetní závěrky k 31. 12. 2018
Podfondu CARDUUS Opportunity, vytvořeného fondem CARDUUS Fund
Management, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA O AUDITU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

akcionářům Podfondu CARDUUS Opportunity, se sídlem v Praze 5,
náměstí 14. října 642/17, IČ 043 39 746

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Podfondu CARDUUS Opportunity (dále také jen Podfond) sestavené na základě českých účetních předpisů za období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2018, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018 a přílohy, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Podfondu CARDUUS Opportunity k 31. 12. 2018, nákladů, výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární ředitel společnosti CARDUUS Fund Management, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda

ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Odpovědnost statutárního ředitele a správní rady za účetní závěrku

Statutární ředitel společnosti CARDUUS Fund Management, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (dále také jen Společnost) 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 ředitel Společnosti povinen posoudit, zda je Podfond schopen pokračovat v trvání podniku, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se trvání podniku a použití předpokladu trvání podniku při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární ředitel plánuje zrušení Podfondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Společnosti odpovídá správní rada.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol statutárním ředitelem.
- 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 ředitel Společnosti uvedl v příloze účetní závěrky Podfondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu trvání podniku při sestavení účetní závěrky statutárním ředitelem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Podfondu pokračovat v trvání podniku. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Podfondu pokračovat v trvání podniku vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Podfond ztratí schopnost pokračovat v trvání podniku.
- 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 statutárního ředitele a správní radu mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

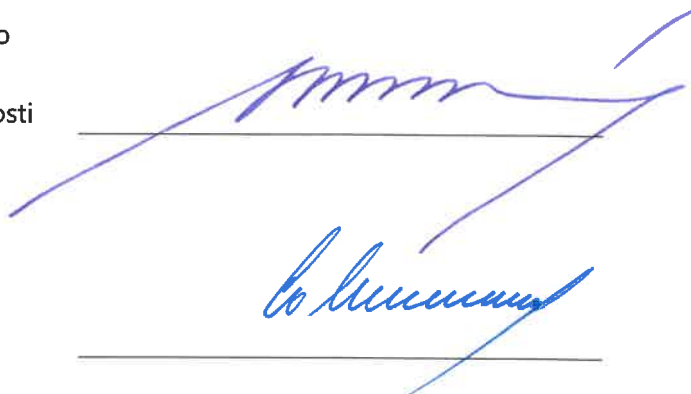
V Brně dne 22. 3. 2019

Kreston A&CE Audit, s.r.o.

Moravské náměstí 1007/14, 602 00 Brno

oprávnění KAČR č. 007

Ing. Leoš Kozohorský, jednatel společnosti



Odpovědný statutární auditor:

Ing. Libor Cabicar

oprávnění KAČR č. 1277



Přílohy:

Výroční zpráva obsahující účetní závěrku skládající se z:

- Rozvahy
- Výkazu zisku a ztráty
- Přehledu o změnách vlastního kapitálu
- Přílohy





Výroční zpráva

za období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018

Podfond CARDUUS Opportunity





OBSAH

Čestné prohlášení	2
Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti investičního Podfondu a o stavu jeho majetku.....	3
Profil Podfondu	5
Účetní závěrka k 31. 12. 2018.....	10



Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00
CARDUUS IS	CARDUUS Asset Management, investiční společnost, a.s., IČO: 041 13 721, se sídlem náměstí 14. října 642/17, Smíchov, 150 00 Praha 5
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	CARDUUS Fund Management, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 04339746, se sídlem 14. Října 642/17, Smíchov, 150 00 Praha 5, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20899
Podfond	Podfond CARDUUS Opportunity
Účetní období	období od 1. 1.2018 do 31. 12.2018

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

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



Čestné prohlášení

Tato výroční zpráva, při vynaložení veškeré přiměřené péče, podle našeho nejlepšího vědomí podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Podfondu za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Podfondu.

V Praze dne 22. března 2019



CARDUUS Fund Management, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.,
zastoupený CARDUUS Asset Management, investiční společnost, a.s., statutární ředitel
Ing. Emil Štáva, pověřený zmocněnec

Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti investičního Podfondu a o stavu jeho majetku

Fond	CARDUUS Fund Management, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 04339746, se sídlem 14. Října 642/17, Smíchov, 150 00 Praha 5, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20899
Podfond	Podfond CARDUUS Opportunity
CARDUUS IS	CARDUUS Asset Management, investiční společnost, a.s., IČO: 041 13 721, se sídlem náměstí 14. října 642/17, Smíchov, 150 00 Praha 5
Účetní období	období od 1. 1.2018 do 31. 12.2018

ČINNOST PODFONU V ÚČETNÍM OBDOBÍ

V roce 2018 došlo k realizaci tří významných investičních projektů v souladu s investiční strategií Podfondu v celkovém objemu cca 45 mil. CZK. Financování obchodních pohledávek prostřednictvím regulovaného fondu, zajištěné financování jezdeckého areálu a minoritní kapitálový vstup do společnosti zabývající se speciální stavební činností v oblasti vodohospodářské činnosti. K 31. 12. 2018 přesáhla hodnota spravovaného majetku fondu částku 110 milionů korun a za celý rok bylo dosaženo čistého zhodnocení 4,60 %. Výkonnost Podfondu byla ovlivněna především postupným náběhem realizovaných projektů a zároveň zvýšením administrativních nákladů Podfondu. Během roku 2018 došlo k úplnému zainvestování prostředků Podfondu, což do budoucích let při vyšší čisté výnosnosti Podfondu na předpokládaných cca 8 % p.a.

HOSPODAŘENÍ PODFONU

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Podfondu poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za Účetní období a příloha k účetní závěrce, včetně zprávy auditora, která je nedílnou součástí výroční zprávy.

Podfond je účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu. O majetkových poměrech Podfondu, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, že umožnilo sestavení účetní závěrky samostatně za Podfond. Samostatně za Podfond je také sestavena tato výroční zpráva. Podfond nemá právní osobnost, proto jsou informace vztahující se k jeho orgánům obsaženy ve výroční zprávě Fondu.

Hospodaření Podfondu skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 25 tis. Kč před zdaněním což je snížení o 2 476 tis. Kč oproti minulému účetnímu období.

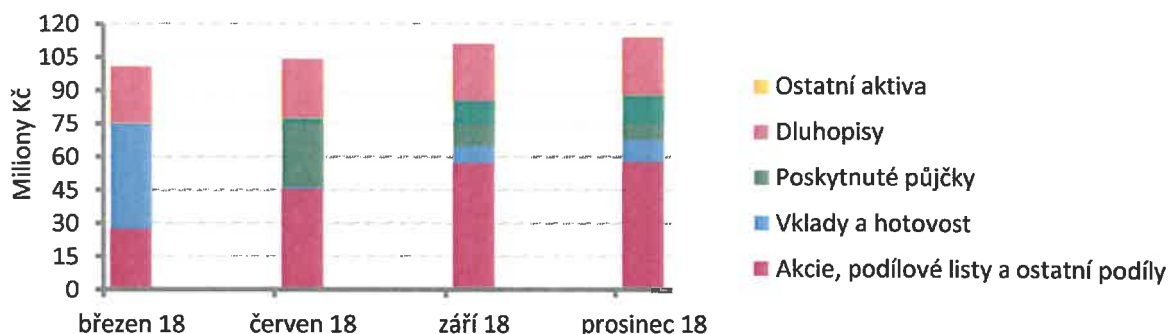
STAV MAJETKU

Meziročně se objem aktiv Podfondu zvýšil o 12 % tj. o 12 184 tis. Kč. Nárůst vznikl zejména z důvodu úpisu investičních akcií ve výši 9 157 tis. Kč a přeceněním držených aktiv ve výši 4 857 tis. Kč.

AKTIVA

Podfond vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 114 558 tis. Kč. Ta jsou tvořena cennými papíry v hodnotě 83 795 tis. Kč, tj. 73,2%, poskytnutým úvěrem ve výši 20 136 tis. Kč, tj. 17,6%, dále vklady na bankovních účtech ve výši 10 347 tis. Kč, tj. 9% a pohledávkami ve výši 280 tis. Kč, tj. 0,2%.

Struktura aktiv Podfondu



PASIVA

Celková pasiva Podfondu ve výši 114 558 tis. Kč jsou tvořena zejména vlastním kapitálem ve výši 111 031 tis. Kč tj. 96,9%, ostatní pasiva ve výši 3 527 tis. Kč (3,1%). Přičemž vlastní kapitál je tvořen kapitálovými fondy ve výši 104 437 tis. Kč, oceňovacími rozdíly ve výši 4 283 tis. Kč, nerozděleným ziskem minulých let ve výši 2 287 tis. Kč a ziskem za dané účetní období ve výši 24 tis. Kč.

VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

V roce 2019 se Podfond zaměří na získávání nových investičních prostředků do Podfondu a zároveň využití externích distribučních kanálů. Předpokládáme výraznější marketingovou aktivitu při oslovování nových klientů a zároveň bylo identifikováno několik nových projektů vhodných k realizaci v roce 2019 v rámci strategie Podfondu, tak aby bylo plně a efektivně využito všech prostředků a čistý investorský výnos maximalizován.

V Praze dne 22. 3. 2019

CARDUUS Fund Management, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.,
zastoupený CARDUUS Asset Management, investiční společnost, a.s., statutární ředitel
Ing. Emil Štáva, pověřený zmocněnec

Profil Podfondu

1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PODFONDU

Název:

Název podfondu: Podfond CARDUUS Opportunity

Sídlo:

Ulice: náměstí 14. října 642/17
Obec: Praha 5 – Smíchov
PSČ: 150 00

Vznik:

Podfond je v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu

Podfond byl vytvořen dne 31. 8. 2015 rozhodnutím statutárního ředitele Fondu, který zároveň vypracoval jeho statut, jenž byl následně schválen správní radou Fondu. Podfond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB ke dni 22. 9. 2015.

Identifikační údaje:

NID: 8085332237
DIČ: CZ683 757 529
Bankovní spojení: 6599392/0800

Akcie:

Akcie:

Počet emitovaných akcií v oběhu ke konci účetního období: 103 379 ks kusových akcií na jméno v listinné podobě

Počet akcií vydaných v účetním období: 32 021 ks

Počet akcií odkoupených v účetním období: 1 007 ks

Čistý obchodní majetek: 111 031 tis. Kč

2 ÚDAJE O ZMĚNÁCH SKUTEČNOSTÍ ZAPISOVANÝCH DO OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU, KE KTERÝM DOŠLO BĚHEM ÚČETNÍHO OBDOBÍ

Podfond jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu nemá právní osobnost, proto ani není zapisován do obchodního rejstříku.

3 ÚDAJE O INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI, KTERÁ V ÚČETNÍM OBDOBÍ OBHOSPODAŘOVALA PODFOND

V Účetním období obhospodařovala Podfond CARDUUS IS.



CARDUUS IS vykonává svou činnost na základě rozhodnutí ČNB sp. zn. S-Sp-2014/00295/CNB/571 ze dne 15. 5. 2015, jež nabylo právní moci dne 16. 5. 2015, na jehož základě byla CARDUUS IS zapsána do seznamu vedeného ČNB podle § 596 písm. a) ZISIF.

CARDUUS IS je oprávněna:

- a) přesáhnout rozhodný limit;
- b) obhospodařovat
 - fondy kvalifikovaných investorů, s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy sociálního podnikání,
 - zahraniční investiční fondy srovnatelné s fondem kvalifikovaných investorů, s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy sociálního podnikání,
- c) vykonávat činnosti uvedené v § 11 odst. 1 písm. c) a f) ZISIF, tj.:
 - obhospodařovat majetek zákazníka, jehož součástí je investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management),
 - poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů.

CARDUUS IS vykonávala pro Podfond činnosti dle statutu Fondu, resp. Podfondu. Jednalo se např. o výkon činností související s hospodařením s hodnotami v majetku Podfondu (poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, poradenství v oblasti přeměn obchodních společností nebo převodu obchodních podílů apod.).

V Účetním období administrovala Podfond AMISTA IS. AMISTA IS vykonává svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB č.j. 41/N/69/2006/9 ze dne 19. 9. 2006, jež nabylo právní moci dne 20. 9. 2006.

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

AMISTA IS vykonávala pro Fond činnosti dle statutu Fondu, resp. Podfondu. Jednalo se např. o vedení účetnictví, oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku na jednu akcii vydávanou Fondem, zajištění vydávání a odkupování akcií a výkon dalších činností.

Portfolio manažer

Portfolio manažer

Ing. Emil Šťáva

(od 22. 9. 2015)

narozen: 1966

vzdělání: Vysoké učení technické v Brně





Ing. Emil Štáva, místo předseda představenstva, začal pracovat v CARDUUS IS při jejím založení. Od roku 2011 pracoval ve společnosti CARDUUS Wealth Advisors, AG jako partner. V období před rokem 2011 pracoval ve společnosti Freelance, Credit Suisse, London, Česká spořitelna, a.s., Merrill Lynch International, London, Citibank a.s. na řídicích pozicích v oblasti kapitálových trhů.

4 ÚDAJE O DEPOZITÁŘI PODFUNDU

Obchodní název:	Česká spořitelna, a.s.
Sídlo:	Olbrachtova 1929/62, Praha 4, PSČ 140 00
IČO:	45 24 47 82
Telefon:	224 995 127
Fax:	224 995 888

Česká spořitelna, a.s., vykonává pro Podfond depozitáře od 22. 1. 2016.

5 ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

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

6 ÚDAJE O OSOBÁCH, KTERÉ BYLY DEPOZITÁŘEM POVĚŘENY ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU PODFUNDU, POKUD JE U TĚCHTO OSOB ULOŽENO NEBO TĚMITO OSOBAMI JINAK OPATROVÁNO VÍCE NEŽ 1 % MAJETKU PODFUNDU

Depozitář v současné době využívá služeb Clearstream Banking S.A. Luxembourg pro vypořádání a clearing zahraničních cenných papírů a služeb Centrálního depozitáře cenných papírů, a. s., pro vypořádání a clearing burzovních obchodů s cennými papíry obchodovanými na Burze cenných papírů Praha, a. s., a lokální custodiany pro trhy v Polsku, Slovensku, Maďarsku, Rumunsku a Turecku. Spolupracující subjekty se v čase mohou měnit, zejména se vstupem na nové trhy.

7 ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM PODFUNDU PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM FONDU

Společnost CARDUUS IS, která je obhospodařovatelem Fondu, uvádí v předepsaném členění přehled o mzdách, úplatách a obdobných příjmech svých pracovníků a vedoucích osob ve své Výroční zprávě za rok 2018. Participace Podfondu na těchto úplatách je zahrnuta v úplatě CARDUUS IS za poskytování služeb obhospodařování Podfondu.

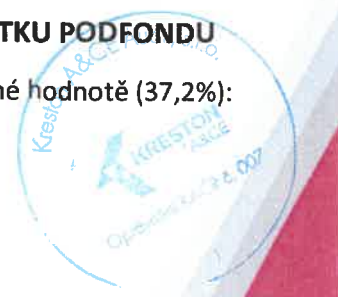
Fond nevyplatil z majetku Podfondu v Účetním období obhospodařovateli žádné odměny za zhodnocení kapitálu.

8 ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM PODFUNDU PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM FONDUS PODSTATNÝM VLIVEM NA RIZIKOVÝ PROFIL PODFUNDU

Žádné takové odměny nebyly obhospodařovatelem z majetku Podfondu v Účetním období vyplaceny.

9 IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1 % HODNOTY MAJETKU PODFUNDU

Největší podíl na majetku Podfondu ke Dni ocenění tvoří následující investiční akcie v reálné hodnotě (37,2%):



Společnost	ISIN	Počet akcií (ks)	Hodnota k 31. 12. 2018 v tis. Kč
Meridon Funds Sicav p.l.c..	CZ0005129502	1 000 000	32 010
Higher Ground Antillean Fund	MT7000023461	98 785	10 575
Celkem			42 585

Další významnou položkou majetku jsou dluhové cenné papíry v reálné hodnotě 26 209 tis. Kč (22,9%). Podfond ve svém portfoliu drží 10 kusů dluhopisů s názvem NITRA HOLDINGS.

Majetek Podfondu ke Dni ocenění je tvořen pohledávkou za nebankovními subjekty (17,6%):

Dlužník	IČO	Jistina v tis. Kč	Úroky	Úroková sazba	Celkem v tis. Kč
VDB Capital a.s.	054 44 161	20 000	136	7,3% p.a.	20 136

Majetková účast ostatní tvoří 13,1% majetku Podfondu v pořizovací ceně:

Společnost	IČO	Podíl	Hodnota k 31. 12. 2018 v tis. Kč
VHS stavby a.s.	251 83 052	10%	15 001

Poslední významnou položkou aktiv tvoří peněžní prostředky na běžných účtech ve výši 10 347 tis. Kč (9%).

10 INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

11 INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚ PRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Podfond jako účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu neřeší problémy ochrany životního prostředí a v Účetním období nevyvíjel žádné aktivity v této oblasti.

Jelikož je Podfond účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu, nebyl v Podfondu v Účetním období zaměstnán žádný zaměstnanec.

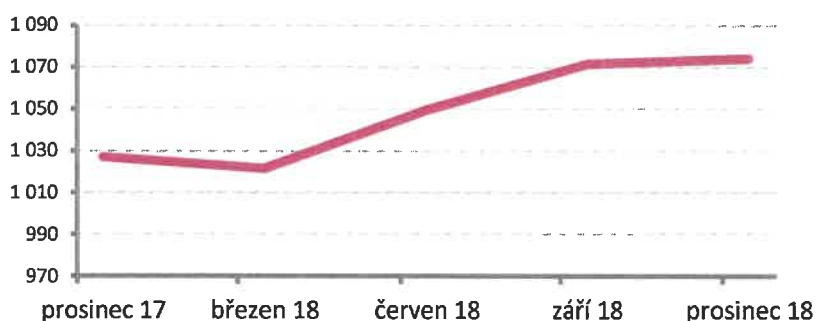
12 INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINÉ ČÁSTI OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

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

13 FONDOVÝ KAPITÁL PODFONU A VÝVOJ HODNOTY AKCIE

K datu:	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Fondový kapitál Podfondu(Kč):	111 031 161	74 320 793	57 212 714
Počet emitovaných investičních akcií v oběhu ke konci Účetního období (ks):	103 379	72 365	57 580
Počet vydaných investičních akcií v Účetním období (ks):	32 021	14 785	57 580
Počet odkoupených investičních akcií v Účetním období (ks):	1 007	0	
Fondový kapitál na 1 akcii (Kč):	1 074,0204	1 027,0268	993,6213

Vývoj kurzu investiční akcie



14 ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU PODFONDU

V účetním období byly provedeny níže uvedené změny statutu Podfondu.

S účinností k 2. 1. 2018 došlo ke změně statutu Podfondu spočívající v přidání možnosti vložení nepeněžitého vkladu do Podfondu.

S účinností k 17. 9. 2018 došlo ke změně statutu Podfondu spočívající v upravení investičních limitů, doplnění rizik spojených s investicemi do finančních derivátů a úpravě výstupního poplatku.

15 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

V době mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této výroční zprávy nastaly tyto skutečnosti významné pro naplnění účelu výroční zprávy:

S účinností k 1. 3. 2019 došlo ke změně statutu Podfondu spočívající ve formálním zpřehlednění statutu, byl přidán přehled klíčových údajů o Podfondu a statut byl celkově aktualizován tak, aby byla sjednocena forma statutů všech podfondů vytvořených Fondem.

S účinností k 3. 4. 2019 došlo ke změně Statutu Podfondu spočívající v úpravě týkající se souhrnného limitu pro aktiva nabývaná do majetku Podfondu.

16 INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Podfond v Účetním období nevlastnil žádné vlastní akcie ani podíly.

17 KOMENTÁŘ K PŘÍLOHÁM

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

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

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

Kromě údajů, které jsou popsány v příloze účetní závěrky, nenastaly žádné další významné skutečnosti

Účetní závěrka k 31. 12. 2018

Účetní jednotka: Podfond CARDUUS Opportunity

Sídlo: náměstí 14. října 642/17, 150 00 Praha 5

NID: 8085332237

Předmět podnikání: činnost investičního fondu
kvalifikovaných investorů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 22. 3. 2019

ROZVAHA k 31. 12. 2018

tis. Kč	Poznámka	31. 12.2018	31. 12.2018	31. 12.2018	31. 12.2017	
AKTIVA		Brutto	Korekce	Netto	Netto	
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	10 347	0	10 347	48 398
	v tom: a) splatné na požádání		10 347	0	10 347	48 398
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	5	20 136	0	20 136	0
	b) ostatní pohledávky		20 136	0	20 136	0
5	Dluhové cenné papíry	6	26 209	0	26 209	26 259
	b) vydané ostatními osobami		26 209	0	26 209	26 259
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7	57 586	0	57 586	27 486
11	Ostatní aktiva	8	280	0	280	231
Aktiva celkem			114 558	0	114 558	102 374

tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
PASIVA				
4	Ostatní pasiva	9	3 527	28 053
12	Kapitálové fondy	10	104 437	72 365
13	Oceňovací rozdíly	11	4 283	-331
a) z majetku a závazků			4 283	-331
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	12	2 287	-94
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	12	24	2 381
16	Vlastní kapitál		111 031	74 321
Pasiva celkem			114 558	102 374

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

v tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2018	31. 12. 2017	
Podrozvahová aktiva				
5	Pohledávky z pevných termínovaných operací	20	57 741	25 775
8	Hodnoty předané k obhospodařování	19	114 558	102 374
Podrozvahová pasiva				
10	Přijaté zástavy a zajištění	21	20 136	0
13	Závazky z pevných termínovaných operací	22	56 595	25 540

Účetní jednotka: Podfond CARDUUS Opportunity
 Sídlo: náměstí 14. října 642/17, 150 00 Praha 5
 NID: 8085332237
 Předmět podnikání: činnost investičního fondu
 kvalifikovaných investorů
 Okamžik sestavení účetní závěrky: 22. 3. 2019

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY od 1. 1.2018 do 31. 12.2018

tis. Kč	Poznámka	31. 12.2018	31. 12.2017
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	13	3 173	4 425
z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů		2 250	2 292
b) výnosy z úroků z ostatních aktiv		923	2 133
2 Náklady na úroky a podobné náklady	13	0	-26
5 Náklady na poplatky a provize	14	-22	-15
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-229	190
d) ostatní		-229	190
7 Ostatní provozní výnosy	16	3	5
9 Správní náklady	17	-2 900	-2 078
b) ostatní správní náklady		-2 900	-2 078
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		25	2 501
23 Daň z příjmů	18	-1	-120
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		24	2 381

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU od 1. 1.2018 do 31. 12.2018

v tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1.2017	57 558	0	-251	-94	57 213
Vypořádání HV	0	-94	0	94	0
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	0	0	-80	0	-80
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	2 381	2 381
Emise akcií	14 807	0	0	0	14 807
Zůstatek k 31. 12.2017	72 365	-94	-331	2 381	74 321
Zůstatek k 1. 1.2018	72 365	-94	-331	2 381	74 321
Vypořádání HV		2 381	0	-2 381	0
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	0	0	4 614	0	4 614
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	24	24
Emise akcií	33 106	0	0	0	33 106
Zpětný odkup investičních akcií	-1 034	0	0	0	-1 034
Zůstatek k 31. 12.2018	104 437	2 287	4 283	24	111 031



Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2018

Pro účely účetní závěrky mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00
CARDUUS IS	CARDUUS Asset Management, investiční společnost, a.s., IČO: 041 13 721, se sídlem náměstí 14. října 642/17, Smíchov, 150 00 Praha 5
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	CARDUUS Fund Management, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 04339746, se sídlem 14. Října 642/17, Smíchov, 150 00 Praha 5, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20899
Podfond	Podfond CARDUUS Opportunity
Účetní období	období od 1. 1.2018 do 31. 12.2018

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

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

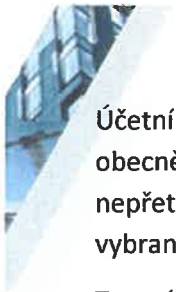
1 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Charakteristika a hlavní aktivity Podfondu

Podfond je v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu, který je fondem kvalifikovaných investorů shromažďujícím peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů, (tj. osob uvedených v ust. § 272 odst. 1 ZISIF), které jsou následně investovány v souladu s investiční strategií uvedenou ve statutech jednotlivých podfondů.

Identifikační údaje:

DIČ: CZ683757529



Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se Zákonem o účetnictví a dalšími obecně závaznými právními předpisy platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech nepřetržitého trvání účetní jednotky, časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501 ze dne 6. listopadu 2002, ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce.

Akcie Podfondu mohou být pořízovány pouze kvalifikovanými investory.

Investičním cílem Podfondu je dosahovat stabilního zhodnocování aktiv nad úrovní výnosu dlouhodobých úrokových sazeb prostřednictvím dlouhodobých investic do účastí na právnických osobách a dalších aktiv. V této souvislosti nejsou třetími osobami poskytovány žádné záruky za účelem ochrany investorů.

Podfond byl vytvořen dne 31. 8. 2015 rozhodnutím statutárního ředitele Fondu, který zároveň vypracoval jeho statut, jenž byl následně schválen správní radou Fondu. Podfond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB ke dni 22. 9. 2015. Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Podfond je účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu. O majetkových poměrech Podfondu, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, že umožnilo sestavení této účetní závěrky samostatně za Podfond.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná, za Účetní období od 1. 1.2018 do 31. 12.2018.

2 DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

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

A. Den uskutečnění účetního případu

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

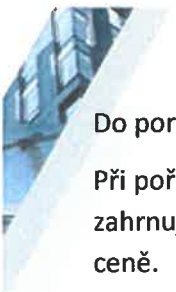
Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

Finanční aktivum nebo jeho část Podfond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

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

- a) cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů,
- b) realizovatelných cenných papírů,
- c) cenných papírů držенých do splatnosti,
- d) dluhových cenných papírů pořízených v primárních emisích neurčených k obchodování.



Do portfolia do splatnosti mohou být zařazeny pouze dluhové cenné papíry.

Při pořízení jsou státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry účtovány v pořizovací ceně zahrnující poměrnou část diskontu nebo ážia. Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou účtovány v pořizovací ceně.

Následně jsou dluhové cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly držené v portfoliu Fondu oceňovány reálnou hodnotou.

Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud společnost prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat.

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

Není-li možné stanovit reálnou hodnotou jako tržní cenu (např. společnost neprokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat), reálná hodnota se stanoví jako upravená hodnota cenného papíru.

Upravená hodnota cenného papíru se rovná míře účasti na vlastním kapitálu společnosti, pokud se jedná o akcie, míře účasti na vlastním kapitálu podílového fondu, pokud se jedná o podílové listy a současné hodnotě cenného papíru, pokud se jedná o dluhové cenné papíry.

K dluhovým cenným papírům drženým do splatnosti se tvoří opravné položky. Opravné položky k těmto cenným papírům jsou tvořeny v částce, která odráží pouze změnu rizikovosti emitenta, nikoliv změny bezrizikových úrokových sazeb, a to podle jednotlivých cenných papírů.

Finanční deriváty a zajišťování

Finanční deriváty, včetně měnových obchodů, jsou nejprve zachyceny v podrozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou, přičemž zisky a ztráty ze změny reálných hodnot jsou zachyceny v rozvaze v položce oceňovací rozdíly, pokud se jedná o zajišťovací derivát a ve výkazu zisku a ztráty v položce zisky a ztráty z finančních operací, pokud se jedná o spekulativní derivát.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Fondu tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

V rozvaze jsou všechny deriváty vykazovány spolu s ostatními spotovými operacemi v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní. V podrozvaze jsou spotové a pevné termínové operace vykázány zvlášť.

C. Majetek jako Investiční příležitost

Majetek jako Investiční příležitost v Podfondu představují majetkové účasti v obchodních korporacích. Prvotní ocenění investice je provedeno na základě pořizovacích nákladů, včetně transakčních nákladů. Majetkové účasti v obchodních korporacích jsou oceněny reálnou hodnotou. Reálná hodnota je stanovována minimálně jedenkrát ročně znaleckým posudkem, a to k poslednímu dni účetního období.

Osobou oprávněnou k ocenění majetku a dluhů na reálnou hodnotu je

- znalec v příslušném oboru jmenovaný pro tyto účely soudem,

- odhadce vlastníci živnostenský list nebo jiné podnikatelské oprávnění, opravňující jej k výkonu oceňování majetku a dluhů,

Ocenění je prováděno ve smyslu ZISIF a tím vyhovuje pojetí ceny obvyklé. Za cenu obvyklou lze považovat cenu tržní, tak jak je definována mezinárodními oceňovacími standardy. Tržní hodnota je odhadem finanční částky a je definována v souladu s Evropským sdružením odhadců TEGOVA (The European Group of Valuers) a s mezinárodním oceňovacím standardem, který zpracoval mezinárodní výbor pro standardy oceňování IVSC (International Valuation Standards Committee) jako „odhadovaná částka, za kterou by měly být majetky ke Dni ocenění směnny v transakci bez osobních vlivů mezi dobrovolně kupujícím a dobrovolně prodávajícím po patřičném průzkumu trhu, na němž účastníci jednají informovaně, rozvážně a bez nátlaku“.

Pro stanovení hodnoty majetkové účasti ve společnostech je použita kombinace následujících elementárních oceňovacích metod a přístupů:

- Metody výnosové
- Metoda porovnání
- Metody zjištění věcné hodnoty - majetkové
- Metoda účetní hodnoty
- Metoda likvidační
- Aplikace metod (porovnání několika oceňovacích metod).

D. Ostatní aktiva

Pohledávky vytvořené Podfondem se vykazují v reálné hodnotě, která spočívá v nominální hodnotě snížené o opravnou položku. Základ pro stanovení reálné hodnoty pohledávek z obchodního styku, které jsou po splatnosti

- a) ne déle než 90 dní, se sníží o 10 %,
- b) ne déle než 180 dní, se sníží o 30 %,
- c) ne déle než 360 dní, se sníží o 66 %,
- d) déle než 360 dní, se sníží o 100 %.

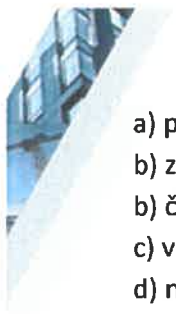
Základ pro stanovení reálné hodnoty pohledávek za dlužníkem se sníží o 100 %, jestliže proti dlužníkovi bylo zahájeno insolvenční řízení, které dosud neskončilo, nebo soud zamítl insolvenční návrh pro nedostatek jeho majetku, anebo byla vydána obdobná rozhodnutí podle zahraničního práva.

E. Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

Pohledávky určené k investování jsou při vzniku oceňovány reálnou hodnotou navýšenou o transakční náklady. Následně se oceňují v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry. Jestliže existuje objektivní důkaz o tom, že došlo ke ztrátě ze snížení hodnoty pohledávky, zohlední se tato ztráta formou tvorby opravné položky k pochybným a nedobytným částkám. Nedobytné pohledávky jsou odepisovány až po ukončení konkurzního řízení dlužníka. U krátkodobých pohledávek se jejich reálná hodnota blíží hodnotě účetní.

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

Základ pro stanovení reálné hodnoty pohledávek, určených k investování na základě předpokladu vymožení

- 
- a) plně vymožitelné, se sníží o 0 %,
 - b) zažalované, se sníží o 50 %,
 - b) částečně vymožitelné, se sníží o 70 %,
 - c) v insolenci, se sníží o 80 %,
 - d) nevymožitelné, se sníží o 100 %.

Pokud nelze jednotlivé pohledávky k investování rozčlenit, zpracuje se pro zjištění reálné hodnoty znalecký posudek.

Poskytnuté úvěry a zápůjčky jsou vykazovány v účetní zůstatkové hodnotě snížené o opravné položky tak, aby zobrazily současnou hodnotu odhadované zpětně získatelné hodnoty.

F. 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 vyhlášeném ČNB platným k datu účetní závěrky. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

G. Zdanění

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

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích. V podmínkách Podfondu vzniká odložená daň z titulu změny ocenění investičního majetku, která je účtována přes vlastní kapitál

H. Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, pro který platí následující kritéria:

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

I. Spřízněné strany

Podfond definoval své spřízněné strany v souladu s IAS 24 a provádí zveřejnění spřízněných stran následovně:

Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

a) strana

- i) ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládním s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky);
- ii) má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv; nebo
- iii) spoluovládá takovouto účetní jednotku;

b) strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;

c) strana je společným podnikem, ve kterém je účetní jednotka spoluvlastníkem;

d) strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;

e) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);

f) strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spoluovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivce patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednotlivce.

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

J. Položky z jiného účetního období a změny účetních metod

Opravy zásadních chyb nákladů a výnosů minulých účetních období a změny účetních metod se vykazují v rozvaze v položce Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období. Nevýznamné opravy výnosů a nákladů minulých účetních období jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období.

V průběhu Účetního období nebyly účtovány změny účetních metod ani opravy minulých let.

3 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

V průběhu Účetního období nebyly účtovány žádné změny účetních metod ani opravy minulých let. V Účetním období nedošlo ani ke změnám účetních metod.

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A ZA DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zůstatky na běžných účtech	10 347	48 398
Celkem	10 347	48 398

5 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Úvěry	20 136	0
Celkem	20 136	0

Dlužník	IČO	Jistina v tis. Kč	Úroky v tis. Kč	Úroková sazba	Celkem v tis. Kč
VDB Capital a.s.	054 44 161	20 000	136	7,3% p.a.	20 136

Úvěr je zajištěn zástavním právem k podílu ve společnosti Prague Equestrian Club s.r.o., IČO 281 94 471 ve výši 100% podílu na základním kapitálu, a dále zástavním právem k nemovitostem, které jsou v majetku této společnosti.

6 DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dluhové cenné papíry realizovatelné	25 459	25 514
Alikvotní úrokový výnos (AÚV)	750	745
Čistá účetní hodnota	26 209	26 259

Podfond ve svém portfoliu drží 10 kusů dluhopisů s názvem NITRA HOLDINGS v celkové reálné hodnotě 26 209 tis. Kč, naběhlý alikvotní úrokový výnos k těmto dluhopisům je ve výši 750 tis. Celková nominální hodnota dluhopisů je 1 000 000 EUR. Splatnost těchto dluhopisů je 31. 8. 2021.

7 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Akcie, podílové listy a ostatní podíly realizovatelné	57 586	27 486
Čistá účetní hodnota	57 586	27 486

Jedná se o následující společnosti:

Společnost	ISIN	Počet akcií (ks)	Hodnota k 31. 12. 2018 v tis. Kč
Meridon Funds Sicav p.l.c.	CZ0005129502	1 000 000	32 010
Higher Ground Antillean Fund	MT7000023461	98 785	10 575
Celkem			42 585
Společnost	IČO	Podíl	Hodnota k 31. 12. 2018 v tis. Kč
VHS stavby a.s.	251 83 052	10%	15 001

8 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Ostatní pohledávky	233	213
Daňová pohledávka	47	18
Celkem	280	231

Ostatní pohledávky tvoří oceňovací rozdíl ve výši 233 tis. Kč (213 tis. Kč v minulém účetním období) z přecenění pevných termínovaných operací. Daňová pohledávka ve výši 47 tis. Kč je záloha na daň z příjmu běžný rok.

9 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Závazky	35	0
Ostatní závazky	2 500	27 486
Dohad na daň z příjmů	0	120
Odložený daňový závazek	225	0
Dohadné účty	767	447
Celkem	3 527	28 053

Ostatní závazky představují závazky za úpis nových investičních akcií, které nebyly k rozvahovému dni vyemitovány. Dohadné účty zahrnují náklady na depozitáře, obhospodařování, audit, znalecké posudky a náklady spojené se správou a úschovou cenných papírů.

10 KAPITÁLOVÉ FONDY

	Počet vydaných akcií (v ks)	Kapitálový fond (v tis. Kč)
Zůstatek k 1. lednu 2018	72 365	72 365
Investiční akcie vydané	32 021	33 106
Zpětný odkup investičních akcií	-1 007	-1 034
Zůstatek k 31. prosinci 2018	103 379	104 437

K datu:	31. 12.2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Fondový kapitál (Kč):	111 031 161	74 320 793	57 212 714
Počet vydaných investičních akcií (ks)	103 379	72 365 ks	57 580
Fondový kapitál na 1 akcii (Kč):	1 074,0204	1 027,0268	993,6213

11 OCEŇOVACÍ ROZDÍLY

tis. Kč	Dluhové cenné papíry	akcie	Celkem
Zůstatek k 1. 1.2018	-25	-306	-331
Snížení	-241	0	-241
Zvýšení	0	5 098	5 098
Vliv odložené daně	12	-255	-243
Zůstatek k 31. 12.2018	-254	4 537	4 283

Oceňovací rozdíly se vztahují k akciím a dluhovým cenným papírům, které byly k 31. 12. 2018 přeceněny na reálnou hodnotu.

12 VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ

	Zisk/Ztráta	Nerozdělený zisk/Neuhrazená ztráta z předchozích let
Zůstatek k 31. 12.2017	2 381	-94
Zisk/Ztráta 2018	24	
Návrh rozdělení zisku roku 2017:		
Převod do nerozděleného zisku	-2 381	2 381
Zůstatek k 31. 12.2018	24	2 287

13 ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	od 1.1.2018 do 31. 12.2018	od 1.1.2017 do 31. 12.2017
Výnosy z úroků	3 173	4 425
z vkladů	51	0
ze zápůjčky	872	2 133
z dluhových cenných papírů	2 250	2 292
Náklady na úroky	0	-26
z vkladů (z debetních zůstatků)	0	-26
Čistý úrokový výnos	3 173	4 399

V úrokových výnosech jsou vykázány úroky z poskytnutých zápůjček, úroky z termínovaného vkladu a pak úroky plynoucí z dluhových cenných papírů.

14 VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	od 1.1.2018 do 31. 12.2018	od 1.1.2017 do 31. 12.2017
Náklady na poplatky a provize	-22	-15
z operací s cennými papíry	-19	-12
ostatní	-3	-3
Celkem	-22	-15

15 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	od 1.1.2018 do 31. 12.2018	od 1.1.2017 do 31. 12.2017
Zisk/(ztráta) z termínovaných operací	-210	1 344
Kurzové rozdíly	-19	-1 154
Celkem	-229	190

16 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

tis. Kč	od 1.1.2018 do 31. 12.2018	od 1.1.2017 do 31. 12.2017
Ostatní provozní výnosy	3	5
Ostatní výnosy	3	5
Ostatní provozní náklady	0	0
Celkem	3	5

17 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	od 1.1.2018 do 31. 12.2018	od 1.1.2017 do 31. 12.2017
Náklady na obhospodařování a administraci	-2 246	-1 549
Náklady na depozitáře	-300	-290
Náklady na audit	-99	-50
Účetní a daňové poradenství	-156	-185
Ostatní správní náklady	-99	-4
Celkem	-2 900	-2 078

Náklady na účetnictví jsou ve výši 120 tis. Kč a náklady na daňové poradenství jsou v hodnotě 36 tis. Kč. Náklady na administraci fondu dosahují hodnoty 387 tis. Kč a na obhospodařování jsou ve výši 1 859 tis. Kč.

18 DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

A. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	31. 12.2018	31. 12.2017
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	25	2 501
Výnosy nepodléhající zdanění	0	0
Daňově neodčitatelné náklady	0	0
Základ daně	25	2 501
Odečet daňové ztráty	0	-94
Základ daně po odečtení daňové ztráty	25	2 407
Daň vypočtená při použití platné sazby	1	120

Splatná daň z příjmu k 31. 12.2018 představuje 1 tis. Kč.

B. Odložený daňový dluh/pohledávka

Odložená daň z příjmů vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv, případně dalších dočasných rozdílů (daňová ztráta), s použitím očekávané daňové sazby platné pro období, ve kterém budou odložený daňový dluh nebo pohledávka uplatněny. Společnost vykazuje k 31. 12. 2018 odložený daňový závazek ve výši 225 tis. Kč.

19 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

v tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Hodnoty předané k obhospodařování	114 558	102 374

Podfond předal k 31. 12. 2018 hodnoty k obhospodařování v celkové výši 114 558 tis. Kč.

20 POHLEDÁVKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

v tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Pohledávky z pevných termínových operací	57 741	25 775

Jedná se o pohledávku a současně i závazek z obchodu Devizový SWAP uzavřeného dne 29. 11. 2018 a splatného dne 29. 8. 2019 ve výši 39 408 tis. Kč a dále o pohledávku a současně i závazek z obchodu Devizový Forward uzavřeného dne 27. 12. 2018 a splatného dne 29. 8. 2019 ve výši 18 333 tis. Kč.

21 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

v tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Přijaté zástavy a zajištění	20 136	0

Jedná se o hodnotu úvěru poskytnutého společnosti VDB Capital a.s. ve výši 20 000 tis. a 136 tis. Kč úroků zajištěného zajišťovacím převodem práva k podílu na společnosti VDB Capital a.s., IČO 054 44 161 ve výši 100% podílu na základním kapitálu.

22 ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

v tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Závazky z pevných termínových operací	56 595	25 540

Jedná se o pohledávku a současně i závazek z obchodu Devizový SWAP uzavřeného dne 29. 11. 2018 a splatného dne 29. 8. 2019 a dále o pohledávku a současně i závazek z obchodu Devizový Forward uzavřeného dne 27. 12. 2018 a splatného dne 29. 8. 2019.

23 FINANČNÍ NÁSTROJE, VYHODNOCENÍ RIZIK

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

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Podfondu. Tento vývoj závisí na změnách makroekonomické situace a je do značné míry nepředvídatelný. Význam tohoto rizika se dále zvyšuje tím, že Podfond je fondem kvalifikovaných investorů zaměřeným v souladu se svým investičním cílem, uvedeným ve statutu Podfondu, na specifickou oblast investic a tedy dochází i k zvýšení rizika koncentrace. Za této situace mohou selhat tradiční modely moderního řízení tržního rizika portfolia směřující k



maximalizaci výnosu při minimalizaci rizika. Tyto modely předpokládají minimalizaci rizika zejména diverzifikací portfolia, jejíž míra je však v portfoliu Podfondu, s ohledem na uvedené zaměření na úzkou investiční oblast, nutně menší. I když ve sledovaném období nedošlo k významným dopadům expozice Podfondu vůči tržnímu riziku do jeho finanční situace je, s ohledem na uvedené, nutno zdůraznit, že historická výkonnost není zárukou a dostatečným měřítkem výkonnosti budoucí.

Riziko nedostatečné likvidity je řízeno prostřednictvím sledování vzájemné vyváženosti objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Podfond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky.

Riziko protistran je ošetřeno vymezením povolených protistran pro obchody s finančními instrumenty a standardními mechanismy zajišťujícími bezrizikové vypořádání obchodu v ostatních případech.

24 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

V době mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této výroční zprávy nastaly tyto skutečnosti významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

S účinností k 1. 3. 2019 došlo ke změně Statutu Podfondu spočívající v/ve:

- Formálním zpřehlednění statutu, přidán přehled klíčových údajů o podfondu. Sjednání vzhledu statutu u všech podfondů.

S účinností k 3. 4. 2019 došlo ke změně Statutu Podfondu spočívající v/ve:

- Úprava odst. 4.3.1 týkající se souhrnného limitu.

V Praze dne 22. března 2019



CARDUUS Fund Management, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.,
zastoupený CARDUUS Asset Management, investiční společnost, a.s., statutární ředitel
Ing. Emil Štáva, pověřený zmocněnec