



Výroční zpráva

za období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

CARDUUS Fund Management, investiční fond
s proměnným základním kapitálem, a.s.,
Podfond CARDUUS Opportunity





OBSAH

Čestné prohlášení	4
Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti a stavu majetku investičního fondu a majetkových účastí	5
Profil Podfondu a skupiny	9
Zpráva o vztazích	15
Individuální účetní závěrka k 31. 12. 2019	19
Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2019	22
Zpráva auditora	36





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
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, NID: 8085332237
Účetní období	Období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019
Neinvestiční část Fondu	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z investiční činnosti a nejsou zahrnuty do žádného z podfondů vytvořených Fondem ve smyslu ust. § 165 odst. 2 ZISIF.

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

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



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 a jeho skupiny za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření skupiny Fondu.

V Praze dne 15. dubna 2020



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 a stavu majetku investičního fondu a majetkových účastí

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, NID: 8085332237
Účetní období	Období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

1.1. ČINNOST PODFONDU A SKUPINY V ÚČETNÍM OBDOBÍ

V roce 2019 došlo k novým úpisům v celkové výši přes 18 mil. a výběrů ve výši cca 2 mil. CZK. Na počátku roku byl realizován nový projekt Trinity – financování obchodních pohledávek zpracování a rafinaci druhotných kovů a jejich zpětný prodej v celkové výši 960 tis. USD. Zároveň jsme prodali svůj podíl ve společnosti VHS Vysočina po vyplacení 10 % dividendy za rok 2018 a zároveň s realizací 10 % kapitálového výnosu.

Dalším realizovaným projektem bylo financování developerského projektu administrativní budovy a hotelu Geone Rivery v celkové výši 20,5 mil. CZK v souladu s investiční strategií Podfondu. Bohužel, během druhé poloviny roku bylo zjištěno, že v projektu Trinity bylo prostředků použito v rozporu s úvěrovou smlouvou, a tudíž byly prostředky zmrazeny na bankovním účtu a společnost poslána do konkursu. Hodnota této pohledávky byla při následném ocenění stanovena na 0 a tím došlo k poklesu hodnoty akcií Podfondu. Nadále pokračujeme ve vymáhání uvedené pohledávky a její významná část by měla být do Podfondu navracena. Hodnota spravovaného majetku Podfondu je 120,58 mil. CZK.

1.2. HOSPODAŘENÍ PODFONDU A SKUPINY FONDU

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.

Hospodaření Podfondu skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 3 946 tis. Kč před zdaněním, což je zvýšení o 3 921 tis. Kč oproti minulému účetnímu období.

Zisk je tvořen zejména výnosy z úroků ve výši 5 643 tis. Kč, ziskem z finančních operací ve výši 2 484 tis. Kč a výnosy z ostatních podílů ve výši 1 500 tis. Kč.



1.3. STAV MAJETKU PODFONU A SKUPINY FONDU

Meziročně se objem aktiv Podfondu zvýšil o 5 % tj. o 6 028 tis. Kč. Nárůst vznikl zejména z důvodu úpisu investičních akcií ve výši 18 043 tis. Kč.

Podfond v Účetním období nově nabyl dluhopisy společnosti Geone Riv 7,5/22 v pořizovací ceně 20 535 tis. Kč.

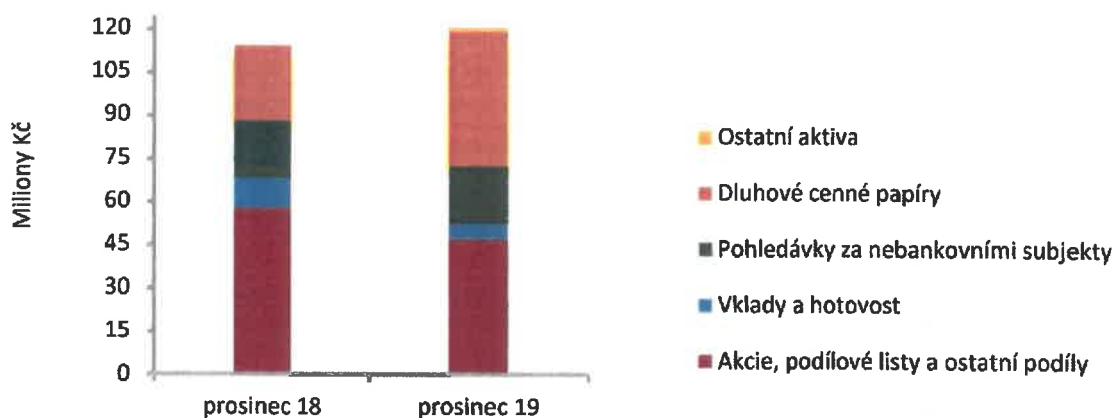
Portfolio Podfondu je financováno z 95,91 % vlastními zdroji, a to zejména kapitálovými fondy. Z 4,09 % je majetek Podfondu kryt cizími zdroji krátkodobými (zejména ostatními pasivy).

AKTIVA

Podfond vykázal ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 120 586 tis. Kč. Ta jsou tvořena z 39,02 % dluhovými cennými papíry ve výši 47 057 tis. Kč, z 38,99 % akciemi, podílovými listy a ostatními podíly ve výši 47 022 tis. Kč, z 16,70 % pohledávkami za nebankovními subjekty ve výši 20 136 tis. Kč, z 4,42% peněžní prostředky na bankovních účtech ve výši 5 325 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 1 046 tis. Kč (0,87 %).

Struktura aktiv je zobrazena na níže uvedeném grafu:

Struktura aktiv Podfondu



PASIVA

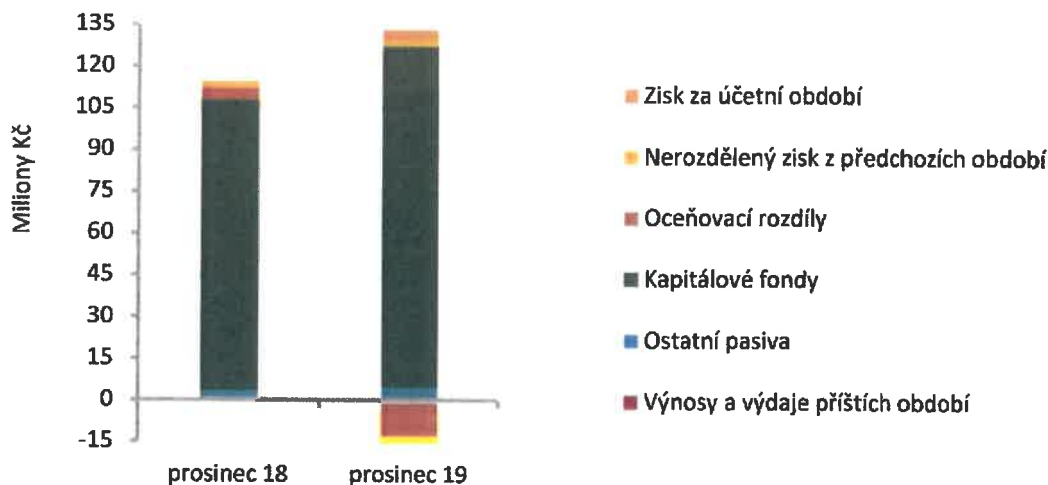
Celková pasiva Podfondu ve výši 120 586 tis. Kč jsou tvořena zejména vlastním kapitálem Podfondu ve výši 115 655 tis. Kč (95,91 %), ostatními pasivy ve výši 4 927 tis. Kč (4,09 %) a výnosy a výdaji příštích období ve výši 4 tis. Kč. Vlastní kapitál je tvořen kapitálovými fondy ve výši 122 480 tis. Kč, oceňovacími rozdíly ve výši -12 882 tis. Kč, nerozděleným ziskem předchozích období ve výši 2 311 tis. Kč a ziskem za dané účetní období ve výši 3 746 tis. Kč.

Struktura pasiv je zobrazena na níže uvedeném grafu:





Struktura pasiv Podfondu



1.4. VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

Konec roku 2019 se nesl na optimistické vlně a přinesl extrémní úrovně na akciových trzích nejdelšího ekonomického cyklu v historii, podporovaném bezprecedentním monetárním polštářem ve formě nulových úrokových sazeb a obnovenou aktivitou kvantitativního uvolňování tj. tiskem peněz. Počátek roku 2020 pak přinesl výrazné vystřízlivění s propadem trhů o téměř 40 %, jehož katalyzátorem je globální korona-virová epidemie. Je zřejmé, že v roce 2020 je nutné počítat s bezprecedentním hospodářským poklesem, který se samozřejmě nevyhne ani České republice. Masivní fiskální podpora ze strany státu v téměř všech oblastech ekonomiky může jen dočasně utlumit škody způsobené téměř celým zastavením ekonomiky po dlouhou dobu. Lze očekávat výrazné zvýšení nezaměstnanosti a masivní růst zadluženosti státu a zároveň jeho mnohem výraznější roli v osobní i korporátní sféře.

Z tohoto důvodu bude třeba se zvýšenou měrou monitorovat vývoj všech projektů Podfondu. Zároveň je možno říci, že každá taková krize přináší nové podněty a příležitosti. Management Fondu se bude snažit tyto nově vzniklé příležitosti včas identifikovat a nadále tak naplňovat svou investiční strategii. Nadále předpokládáme úpisy nových klientů do Podfondu, jsme však zároveň ztotožnění s tím, že oproti dlouhodobým plánům dojde pravděpodobně k obecnému snížení zájmu o investování. Což bereme jako jev spojený s možnou hospodářskou recesí a tudíž i omezeným množstvím investičních peněz obecně.



V Praze dne 15. dubna 2020

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



Profil Podfondu a skupiny

1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PODFONDU

Název:

Podfond CARDUUS Opportunity

Identifikační údaje:

NID: 8085332237
DIČ: CZ683757529
LEI: nebyl přidělen

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. Fond byl založen v souladu se ZOK a ZISIF na dobu neurčitou zakladatelskou listinou ze dne 23. 7. 2015 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20899 dne 26. 8. 2015 Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 29. 7. 2015

Právní forma Fondu je akciová společnost s proměnným základním kapitálem. Fond, resp. Podfond se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejm. ZISIF a ZOK. Sídlem Fondu je Česká republika a kontaktní údaje do hlavního místa výkonu jeho činnosti jsou: CARDUUS IS, náměstí 14. října 642/17, Praha 5, PSČ 150 00, tel: +420 222 745 745. Webové stránky Fondu jsou <https://carduus.cz/fondy/list>

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.

Akcie:

Akcie: 119 325 ks kusových akcií na jméno v listinné podobě

Čistý obchodní majetek:

115 655 tis. Kč

Orgány Fondu

Statutární ředitel:

CARDUUS Asset Management, investiční společnost, a.s.

(od 26. 8. 2015)

IČO 043 39 746

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

Zastoupení právnické osoby:

Ing. Emil Štáva

narozen: 9. prosince 1966

bytem: Dubnická 477/22, Velká Chuchle, 159 00 Praha 5

(od 27. 5. 2016)





Mgr. Pavel Bodlák

(od 2. 4. 2019)

narozen: 15. září 1967

bytem: Peroutkova 1762/23, Smíchov, 150 00 Praha 5

Statutární ředitel je statutárním orgánem Fondu, kterému přísluší obchodní vedení Fondu a který zastupuje Fond. Statutární ředitel se řídí zásadami a pokyny schválenými valnou hromadou, pokud jsou v souladu s právními předpisy, stanovami a statutem Fondu. Statutární ředitel disponuje oprávněním k výkonu své činnosti v podobě rozhodnutí České národní banky o povolení k výkonu činnosti investiční společnosti. Zmocněnec statutárního ředitele disponuje předchozím souhlasem České národní banky k výkonu své funkce.

SPRÁVNÍ RADA

Předseda správní rady:

Kateřina Jursíková

(od 2. 4. 2019)

narozena 25. ledna 1985

Do zátiší 335/8, Lysolaje, 165 00 Praha 6

Člen správní rady:

Ing. Emil Štáva

(od 26. 8. 2015)

narozen 9. prosince 1966

Dubnická 477/22, Velká Chuchle, 159 00 Praha 5

Správní rada určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu a dohlíží na jeho řádný výkon, jakož i provádí další činnosti stanovené obecně závaznými právními předpisy. Do působnosti správní rady náleží jakákoliv věc týkající se Fondu, ledaže ji zákon svěřuje do působnosti valné hromady, nebo ledaže ji zákon nebo stanovy v souladu se zákonem svěřují do působnosti statutárního ředitele či jiného orgánu Fondu. Správní rada se skládá ze 3 (slovy: tří) členů, volených valnou hromadou.

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 Štáva

(od 22. 9. 2015)

narozen: 1966

vzdělání: Vysoké učení technické v Brně

Ing. Emil Štáva 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 řídících pozicích v oblasti kapitálových trhů.

4. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI PODFONU

Obchodní firma:

Česká spořitelna, a. s.

(od 22. 1. 2016)

Sídlo:

Olbrachtova 1929/62, Praha 4, PSČ 140 00

IČO:

45 24 47 82



5. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

V Účetním období pro Podfond nevykonávaly činnost hlavního podpůrce žádné osoby oprávněné poskytovat investiční služby, Podfond neměl hlavního podpůrce.

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

Depozitář v současné době využívá služeb Clearstream Banking S.A. Luxembourg a Erste Group Bank AG 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, Chorvatsku a Turecku. Spolupracující subjekty se v čase mohou měnit, zejména se vstupem na nové trhy.

7. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUČÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM PODFONDU PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUČÍM OSOBÁM FONDU

CARDUUS IS jako obhospodařovatel Podfondu uvádí v předepsaném členění přehled o mzdách, úplatách a obdobných příjmech svých pracovníků a vedoucích osob ve své výroční zprávě. Participace Podfondu na těchto úplatách je zahrnuta v úplatě investiční společnosti 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 VEDOUČÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM PODFONDU PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUČÍM OSOBÁM FONDU S PODSTATNÝM VLIVEM NA RIZIKOVÝ PROFIL PODFONDU

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

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

Nejvýznamnější část majetku Podfondu ke dni Ocenění tvoří z 38,99 % tvoří dluhové cenné papíry ve výši 47 057 tis. Kč.

Společnost	Počet v ks	AÚV v tis. Kč	Reálná hodnota v tis. Kč	Hodnota celkem v tis. Kč
NITRA HOLDING	10	741	25 519	26 260
Geone Riv 7,5/22	20 535 483	283	20 514	20 797
Celkem		1 024	46 033	47 057

Další významnou položkou majetku tvoří z 38,99 % akci, podílové listy a ostatní podíly ve výši 47 022 tis. Kč.

Společnost	ISIN	Počet akcií v ks	Hodnota celkem v tis. Kč
Meridon Funds Sicav p.l.c.,	CZ0005129502	1 000 000	35 074
Higher Ground Antillean Fund	MT7000023461	98 785	11 948
Celkem			47 022



Majetek Podfondu ke Dni ocenění je tvořen ze 16,70 % pohledávkami za nebankovními subjekty ve výši 20 136 tis. Kč.

Dlužník	IČO	Jistina v tis. Kč	Úroky v tis. Kč	p.a.	Hodnota celkem v tis. Kč
VDB Capital a.s.	054 44 161	20 000	136	7,3 %	20 136
Trinity Trading	CHE199682093	21 716	1 544	17 %	23 260
Opr.pol. a OR		-21 716	-1 544		-23 260

Poslední položku aktiv tvoří z 4,42 % peněžní prostředky na běžných účtech ve výši 5 325 tis. Kč.

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 PRACOVNĚPRÁVNÍCH 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.

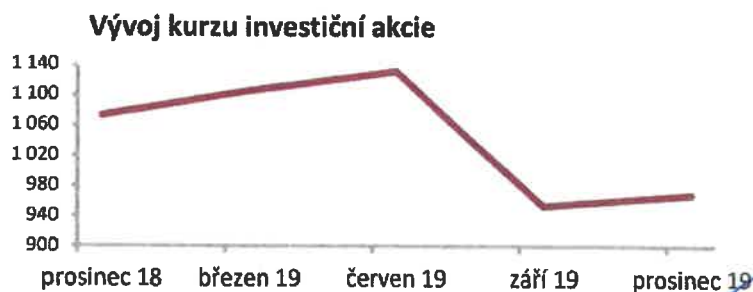
Jelikož je Podfond účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu, nebyl v Podfondu v Účetním období zaměstnán žádný zaměstnanec.

12. INFORMACE O POBOČCE 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. 2019	31.12.2018	31.12.2017
Fondový kapitál Podfondu (Kč):	115 655 280	111 031 161	74 320 793
Počet emitovaných investičních akcií v oběhu ke konci Účetního období (ks):	119 325	103 379	72 365
Počet vydaných investičních akcií v Účetním období (ks):	17 919	32 021	14 785
Počet odkoupených investičních akcií v Účetním období (ks):	1 973	1 007	0
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (Kč):	969,2460	1 074,0204	1 027,0268





14. INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU PODFONDU

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

- Ke dni 1. 3. 2019 byl statut změněn tak, že došlo k formálním a technickým úpravám statutu, dále ke změně výše minimální investice
- Ke dni 1. 7. 2019 byl statut změněn tak, že došlo ke změně vstupního poplatku a úplaty administrátora
- Ke dni 1. 10. 2019 byl statut změněn tak, že byla upravena úplata obhospodařovatele a ukazatel celkových nákladů
- Ke dni 20. 12. 2019 byl statut změněn tak, že byly upraveny parametry oceňování aktiv Podfondu

15. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Podfond v Účetním období nevlastnil žádné vlastní akcie ani podíly.

16. INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

V důsledku pandemie viru COVID-19, která se během března 2020 postupně rozšířila do celého světa, došlo v prvním čtvrtletí roku 2020 k významným a rychlým propadům cen aktiv po celém světě. Ušetřena nebyla ani Česká republika, která byla pandemií zasažena na začátku března 2020, kdy byli identifikováni první nakažení. Výprodejem byly zasaženy jak akcie obchodované na pražské burze, tak česká koruna.

Škody spojené s pandemií viru COVID-19 lze k datu sestavení výroční zprávy jen obtížně odhadnout, vše bude záviset na dalším šíření viru COVID-19 a odeznění pandemie. Propad ekonomické aktivity by dle očekávání Evropské komise však mohl připomínat rok 2009. Při optimistickém průběhu pandemie lze v roce 2020 očekávat stagnaci české ekonomiky, jako pravděpodobnější se však v tuto chvíli jeví upadnutí české ekonomiky do recese, kdy klíčovými faktory bude rozsah přijatých preventivních opatření a doba jejich aplikace.

Výhled na další období v souvislosti s aktivitami Fondu je uveden ve zprávě statutárního orgánu.

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.

Příložená účetní závěrka nebyla dosud schválena k tomu příslušným orgánem podle zvláštních právních předpisů, neboť k datu vyhotovení výroční zprávy ještě nenastal termín, ve kterém je dle zákona nutno účetní závěrku nejpozději tímto orgánem schválit.

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

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.



Zpráva o vztazích

Fond	CARDUUS Fund Management, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 04339746, se sídlem náměstí 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
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. 2019 do 31. 12. 2019

1. ÚVOD

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

2. STRUKTURA VZTAHŮ MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

Ovládaná osoba

Název:

Obchodní firma:

CARDUUS Fund Management, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Sídlo:

Ulice:

Obec:

PSČ:

náměstí 14 října 642/17

Praha 5

150 00

IČO

043 39 746

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 20899.

Ovládající osoba

Jméno:

Mgr. Pavel Bodlák

Bydliště:

Ulice:

Obec:

PSČ:

Peroutkova 1762/23

Praha 5

150 00



Dat. nar.:

15. září 1967

(společně dále jen „ovládající osoba“)

Výše uvedená osoba byla po celé Účetní období ovládající osobou, která vykonávala přímý rozhodující vliv na řízení ovládané osoby, jakožto její akcionář, když počet 20 ks kusových akcií na jméno v hodnotě 20,- Kč činil 100% % zapisovaného základního kapitálu a hlasovacích práv ovládané osoby.

Další osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Název společnosti	IČO	Sídlo
ILUVATAR Consulting, s.r.o.	284 98 526	Peroutkova 1762/23, Praha 5, PSČ 15000
CARDUUS Asset Management, IS	041 13 721	náměstí 14 řijna 642/17, Praha 5, PSČ 150 00
Treviolon s.r.o.	040 22 602	Náměstí 14. řijna 642/17, Praha 5, PSČ 150 00

Ovládající osoba v Účetním období vykonávala přímý rozhodující vliv na řízení společnosti ILUVATAR Consulting, s.r.o., když v rozhodném období vlastnila 100 % podíl společnosti.

Ovládající osoba v Účetním období vykonávala přímý rozhodující vliv na řízení společnosti CARDUUS IS, když v rozhodném období vlastnila 75 % akcií společnosti.

Ovládající osoba v Účetním období vykonávala přímý rozhodující vliv na řízení společnosti Treviolon s.r.o., když v rozhodném období vlastnila 100 % podíl ve společnosti.

3. ÚLOHA OVLÁDANÉ OSOBY V RÁMCI PODNIKATELSKÉHO Seskupení

Ovládaná osoba je jednou z dceřiných obchodních společností ovládající osoby, která provádí činnost v souladu se svým statutem a v rozsahu jím uvedeným.

4. ZPŮSOB A PROSTŘEDKY OVLÁDÁNÍ

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

5. PŘEHLED JEDNÁNÍ UČINĚNÝCH V ÚČETNÍM OBDOBÍ NA POPUD NEBO V ZÁJMU OSTATNÍCH PROPOJENÝCH OSOB

Dne 22. 1. 2019 schválila valná hromada snížení zapisovaného základního kapitálu společnosti z dosavadní výše 2.000.000,- Kč o 1.999.980,- Kč na novou výši 20,- Kč a jeho výplatu jedinému akcionáři.

6. PŘEHLED VZÁJEMNÝCH SMLUV MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

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

Smlouvy mezi ovládanou osobou a ovládající osobou:





Smlouvy uzavřené v Účetním období

V účetním období nebyly uzavřeny žádné smlouvy mezi ovládanou a ovládající osobou

Smlouvy uzavřené v předešlých účetních obdobích

V účetním období nebyly uzavřeny žádné smlouvy mezi ovládanou a ovládající osobou

Smlouvy mezi ovládanou osobou a ostatními Propojenými osobami

Smlouvy uzavřené v Účetním období

V účetním období nebyly uzavřeny žádné smlouvy mezi ovládanou osobou a ostatními Propojenými osobami.

Smlouvy uzavřené v předešlých účetních obdobích

Dne 20. 9. 2015 byla uzavřena smlouva o zápůjčce s vydlužitelem společností CARDUUS IS na celkovou částku 1.950 tis. Kč se splatností do 31. 12. 2020. Výnosové úroky z přijaté zápůjčky dosáhly za rok 2019 částku 40 tis. Kč. Před koncem účetního období byla zápůjčka v plné výši splacena.

Obhospodařování Fondu a Podfondu vykonává v souladu s jejich statuty CARDUUS IS. Náklady na obhospodařování jsou součástí správních nákladů Podfondu.

Dalšími propojenými osobami je společnost Treviolon s.r.o., ve které je pan Mgr. Pavel Bodlák společník a člen statutárního orgánu.

Z žádné ze smluv uzavřených a platných mezi Propojenými osobami, jak jsou uvedeny výše, nevznikla ovládané osobě žádná újma.

7. POSOUZENÍ TOHO, ZDA VZNIKLA OVLÁDANÉ OSOBĚ ÚJMA A POSOUZENÍ JEJÍHO VYROVNÁNÍ

S ohledem na právní vztahy mezi ovládanou osobou a ostatními Propojenými osobami je zřejmé, že v důsledku smluv, jiných právních jednání či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých ovládanou osobou v Účetním období v zájmu nebo na popud jednotlivých Propojených osob nevznikla Ovládané osobě žádná újma. Z tohoto důvodu nedochází ani k posouzení jejího vyrovnání.

8. ZHODNOCENÍ VÝHOD A NEVÝHOD PLYNOUCÍCH ZE VZTAHŮ MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

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

9. PROHLÁŠENÍ

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



V Praze dne 17. března 2020



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



Individuální účetní závěrka k 31. 12. 2019

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: 15. 4. 2020

ROZVAHA k 31. 12. 2019

tis. Kč	Poznámka	31. 12.2019	31. 12.2018	
AKTIVA				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	5 325	10 347
	v tom: a) splatné na požádání		5 325	10 347
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	5	20 136	20 136
	b) ostatní pohledávky		20 136	20 136
5	Dluhové cenné papíry	6	47 057	26 209
	b) vydané ostatními osobami		47 057	26 209
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7	47 022	57 586
11	Ostatní aktiva	8	1 046	280
Aktiva celkem			120 586	114 558

tis. Kč	Poznámka	31. 12.2019	31. 12.2018	
PASIVA				
4	Ostatní pasiva	9	4 927	3 527
5	Výnosy a výdaje příštích období	10	4	0
Cizí zdroje celkem		4 931	3 527	
12	Kapitálové fondy	11	122 480	104 437
13	Oceňovací rozdíly	12	-12 882	4 283
a) z majetku a závazků		-12 882	4 283	
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	13	2 311	2 287
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	14	3 746	24
Vlastní kapitál		115 655	111 031	
Pasiva celkem		120 586	114 558	



PODROZVAHOVÉ POLOŽKY k 31. 12. 2019

v tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Podrozvahová aktiva			
5 Pohledávky z pevných termínovaných operací	24	39 551	57 741
8 Hodnoty předané k obhospodařování	15	120 586	114 558
Podrozvahová pasiva			
10 Přijaté zástavy a zajištění	25	20 136	20 136
12 Závazky z pevných termínovaných operací	26	38 115	56 595

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT K 31. 12. 2019

tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	16	5 643	3 173
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		2 613	2 250
2 Náklady na úroky a podobné náklady	16	0	0
3 Výnosy z akcií a podílů	17	1 500	0
z toho: c) ostatní výnosy z akcií a podílů		1 500	0
5 Náklady na poplatky a provize	18	-55	-22
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	19	2 484	-229
7 Ostatní provozní výnosy	20	4	3
9 Správní náklady	21	-4 086	-2 900
b) ostatní správní náklady		-4 086	-2 900
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám, cenným papírům a zárukám	22	-1 544	0
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		3 946	25
23 Daň z příjmů	23	-200	-1
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		3 746	24

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU od 1. 1.2019 do 31. 12.2019

v tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1.2018	72 365	-94	-331	2 381	74 321
Vypořádání HV	0	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
Zůstatek k 1. 1.2019	104 437	2 287	4 283	24	111 031
Vypořádání HV	0	24	0	-24	0
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	0	0	-17 165	0	-17 165
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	3 746	3 746
Emise akcií	20 162	0	0	0	20 162
Zpětný odkup investičních akcií	-2 119	0	0	0	-2 119
Zůstatek k 31. 12.2019	122 480	2 311	-12 882	3 746	115 655



Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2019

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. 1.2019 do 31. 12.2019

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. 1.2019 do 31. 12.2019.

2 DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

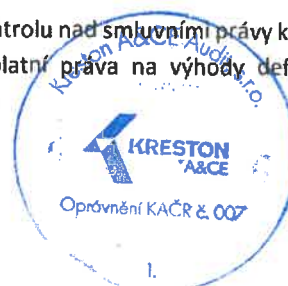
Účetní závěrka Podfondu byla sestavena na principu nepřetržitého a časově neomezeného trvání účetní jednotky a byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

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 držených 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 současně 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 rizikovitosti 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 směněny 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

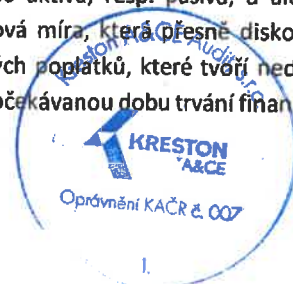
- a) ne déle než 90 dní, se sníží o 10 %,
- b) ne déle než 180 dní, se sníží o 30 %,
- c) ne déle než 360 dní, se sníží o 66 %,
- d) déle než 360 dní, se sníží o 100 %.

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 očekávané době 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 insolventci, 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 vyhlášeným 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 ovládnutím 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 jednotlivec patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednotlivec.

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

J. 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.

3 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Účetní metody používané Podfondem se v období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019 nezměnily.

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A ZA DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Zůstatky na běžných účtech	5 325	10 347
Celkem	5 325	10 347

Podfond má běžný účet vedený v české měně se zůstatkem k 31. 12. 2019 ve výši 5 281 tis. Kč a druhý běžný účet vedený v cizí měně (v EUR) se zůstatkem k 31. 12. 2019 ve výši 1 tis Kč a třetí běžný účet vedený v cizí měně (americký dolar) se zůstatkem k 31. 12. 2019 ve výši 43 tis. Kč.

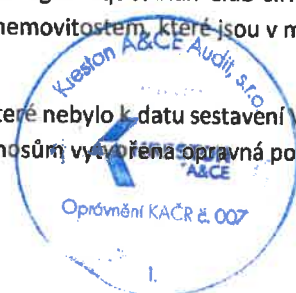
5 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Úvěry	43 396	20 136
Oceňovací rozdíl	-21 716	0
Opravná položka	-1 544	0
Celkem	20 136	20 136

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
Trinity Trading	CHE199682093	21 716	1 544	17% p.a.	23 260
Opr.pol. a OR		-21 716	-1 544		-23 260

Úvěr vůči VDB Capital a.s. 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.

Společnost Trinity Trading GmbH vstoupila dne 22. 8. 2019 do konkurzního řízení, které nebylo k datu sestavení Výroční zprávy ukončeno. Z důvodu opatrnosti byla k pohledávce a naběhlým úrokovým výnosům vytvořena opravná položka a



oceňovací rozdíl ve výši 100 %. Dle sdělení konkursního správce existuje vysoká pravděpodobnost v částečné návratnosti prostředků z konkurzní podstaty.

6 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. 12.2019	31. 12.2018
Dluhové cenné papíry realizovatelné	46 033	25 459
Alikvotní úrokový výnos (AÚV)	1 024	750
Čistá účetní hodnota	47 057	26 209

Podfond ve svém portfoliu drží 10 kusů dluhopisů s názvem NITRA HOLDINGS v celkové reálné hodnotě 25 519 tis. Kč, naběhlý alikvotní úrokový výnos k těmto dluhopisům je ve výši 741 tis. Celková nominální hodnota dluhopisů je 1 000 000 EUR. Splatnost těchto dluhopisů je 31. 8. 2021.

Dále Podfond eviduje ve svém portfoliu 20 535 483 Ks dluhopisu Geone Riv. 7,5/22 v celkové reálné hodnotě 20 514 tis. Kč, naběhlý alikvotní úrokový výnos činí 283 tis. Kč. Celková nominální hodnota jednoho dluhopisu je 1,-Kč. Splatnost dluhopisu dne 25. 4. 2022.

7 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12.2019	31. 12.2018
Akcie, podílové listy a ostatní podíly realizovatelné	47 022	57 586
Čistá účetní hodnota	47 022	57 586

Jedná se o následující společnosti:

Společnost	ISIN	Počet akcií (ks)	Hodnota k 31. 12. 2019 v tis. Kč
Meridon Funds Sicav p.l.c..	CZ0005129502	1 000 000	35 074
Higher Ground Antillean Fund	MT7000023461	98 785	11 948
Celkem			47 022

Dne 24. 10. 2019 byl na základě Smlouvy o úplatném převodu akcií realizován prodej 200 ks kmenových akcií společnosti VHS stavby a.s. za celkovou prodejní cenu 16.400 tis. Kč. Z prodeje byl realizován zisk 1 399 tis. Kč.

8 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12.2019	31. 12.2018
Ostatní pohledávky	752	233
Daňová pohledávka	0	47
Poskytnuté zálohy	294	0
Celkem	1 046	280

Ostatní pohledávky tvoří oceňovací rozdíl ve výši 752 tis. Kč (233 tis. Kč v minulém účetním období) z přecenění pevných termínovaných operací.



9 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Závazky	17	35
Ostatní závazky	3 100	2 500
Dohad na daň z příjmů (ponížený o zaplacené zálohy na daň)	152	0
Odložený daňový závazek	465	225
Dohadné účty	1 193	767
Celkem	4 927	3 527

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 VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Výdaje příštích období	4	0
Celkem	4	0

11 KAPITÁLOVÉ FONDY

	Počet vydaných akcií (v ks)	Kapitálový fond (v tis. Kč)
Zůstatek k 1. lednu 2019	103 379	104 437
Investiční akcie vydané	17 919	20 162
Zpětný odkup investičních akcií	1 973	2 119
Zůstatek k 31. prosinci 2018	119 325	122 480

K datu:	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Fondový kapitál (Kč):	115 655 280	111 031 161	74 320 793
Počet vydaných investičních akcií (ks)	119 325	103 379	72 365
Fondový kapitál na 1 akcii (Kč):	969,2460	1 074,0204	1 027,0268

12 OCEŇOVACÍ ROZDÍLY

tis. Kč	Dluhové cenné papíry	Úvěry	Akcie	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2018	-25	0	-306	-331
Snížení	-241	0	0	-241
Zvýšení	0	0	5 098	5 098
Vliv odložené daně	12	0	-255	-243
Zůstatek k 31. 12. 2018	-254	0	4 537	4 283
Zůstatek k 1. 1. 2019	-254	0	4 537	4 283
Snížení	0	-21 716	0	-21 716
Zvýšení	353	0	4 437	4 790
Vliv odložené daně	-17	0	-222	-239
Zůstatek k 31. 12. 2019	82	-21 716	8 752	-12 882



Oceňovací rozdíly se vztahují k akciím, úvěrům a dluhovým cenným papírům, které byly k 31. 12. 2019 přeceněny na reálnou hodnotu.

13 NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Na účet nerozděleného zisku z přechozích období byl na základě rozhodnutí valné hromady přeúčtován zisk minulého účetního období ve výši 24 tis. Kč.

14 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Podfond za sledované účetní období dosáhl zisku ve výši 3 746 tis. Kč. Zisk bude převeden na účet nerozděleného zisku z přechozích období.

15 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

v tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Hodnoty předané k obhospodařování	120 586	114 558

Podfond předal k 31. 12. 2019 hodnoty k obhospodařování v celkové výši 120 586 tis. Kč.

16 ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	od 1.1.2019 do 31. 12. 2019	od 1.1.2018 do 31. 12. 2018
Výnosy z úroků	5 643	3 173
z vkladů	26	51
ze zápůjčky	3 004	872
z dluhových cenných papírů	2 613	2 250
Náklady na úroky	0	0
z vkladů (z debetních zůstatků)	0	0
Čistý úrokový výnos	5 643	3 173

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

Výnosy z úroků jsou realizovány z operací v České republice a ve Švýcarsku.

17 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Ostatní výnosy z akcií a podílů	1 500	0
Celkem	1 500	0

Výnosy realizovány z přijaté dividendy společnosti VHS Stavby, a.s., tj. z trhu v České republice.



18 VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	od 1.1.2019 do 31. 12.2019	od 1.1.2018 do 31. 12.2018
Náklady na poplatky a provize	-55	-22
z operací s cennými papíry	-36	-19
ostatní	-19	-3
Celkem	-55	-22

19 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	od 1.1.2019 do 31. 12.2019	od 1.1.2018 do 31. 12.2018
Zisk/(ztráta) z termínovaných operací	1 533	-210
Zisk/ztráta z prodeje cenných papírů	1 399	0
Kurzové rozdíly	-448	-19
Celkem	2 484	-229

Zisk nebo ztráta z finančních operací jsou realizovány z operací v České republice.

20 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

tis. Kč	od 1.1.2019 do 31. 12.2019	od 1.1.2018 do 31. 12.2018
Ostatní provozní výnosy	4	3
Ostatní výnosy	4	3
Ostatní provozní náklady	0	0
Celkem	4	3

Ostatní provozní výnosy – jsou realizovány z operací v České republice.

21 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	od 1.1.2019 do 31. 12.2019	od 1.1.2018 do 31. 12.2018
Náklady na obhospodařování a administraci	-2 811	-2 246
Náklady na depozitáře	-537	-300
Náklady na audit	-92	-99
Účetní a daňové poradenství	-196	-156
Právní náklady	-307	0
Znalecké posudky	-81	0
Ostatní správní náklady	-62	-99
Celkem	-4 086	-2 900

Náklady na účetnictví jsou ve výši 120 tis. Kč a náklady na daňové poradenství jsou v hodnotě 76 tis. Kč. Náklady na administraci fondu dosahují hodnoty 519 tis. Kč a na obhospodařování jsou ve výši 2 292 tis. Kč.

Podfond neměl v roce 2019 žádné zaměstnance.



22 ODPISY, TVORBA A POUŽITÍ OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV K POHLEDÁVKÁM, CENNÝM PAPÍRŮM A ZÁRUKÁM

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Opravná položka k pohledávkám	-1 544	0
Celkem	0	0

Společnost Trinity Trading GmbH vstoupila dne 22. 8. 2019 do konkurzního řízení, které nebylo k datu sestavení Výroční zprávy ukončeno. Z důvodu opatrnosti byla k pohledávce a naběhlým úrokovým výnosům vytvořena opravná položka a oceňovací rozdíl ve výši 100 %. Dle sdělení konkursního správce existuje vysoká pravděpodobnost v částečné návratnosti prostředků z konkurzní podstaty.

23 DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

A. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	3 946	25
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	47	0
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	3 993	25
Položky snižující základ daně podle § 34 ZDP	0	0
Snížený základ daně	3 993	25
Položky odečitatelné od základu daně podle § 20 odst. 8 ZDP	0	0
Upravený základ daně po zaokrouhlení	3 993	25
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	200	1

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. Podfond vykazuje k 31. 12. 2019 odložený daňový závazek ve výši 465 tis. Kč. Odložená daňová povinnost byla vypočtena jako 5 % z oceňovacích rozdílů portfolia cenných papírů ve výši 9.299. tis. Kč.

24 POHLEDÁVKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

v tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Pohledávky z pevných termínových operací	39 551	57 741

Jedná se o pohledávku a současně i závazek z obchodu Devizový SWAP uzavřeného dne 29. 8. 2019 a splatného dne 31. 8. 2020 ve výši 39 551 tis. Kč.



25 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

v tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Přijaté zástavy a zajištění	20 136	20 136

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.

26 ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

v tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Závazky z pevných termínových operací	38 115	56 595

Jedná se o pohledávku a současně i závazek z obchodu Devizový SWAP uzavřeného dne 29. 8. 2019 a splatného dne 31. 8. 2020.

27 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Transakce se spřízněnými osobami jsou uvedeny ve Zprávě o vztazích, která je součástí Výroční zprávy Podfondu za rok 2019.

28 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 roztříděna tak, aby bylo zabezpečeno, že jsou sledována a vhodně ošetřena rizika nejméně v oblastech rizik koncentrace, rizika nedostatečné likvidity, rizik protistran, tržních a operačních rizik.

Tržní riziko

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku 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

Vedle tržního rizika Podfond vystaven také riziku nedostatečné likvidity, které spočívá v tom, že Podfond nebude schopen dostát svým závazkům v okamžik, kdy se stanou splatnými. Podfondu mohou vzniknout závazky z jeho provozní činnosti (např. závazky vůči depozitářům, auditorům, znalcům), investiční činnosti (např. úhrada kupní ceny za nabývané



aktivum), případně také ve vztahu k investorům Podfondu z titulu žádosti o odkup cenných papírů, pokud to statut či povaha Podfondu umožňuje.

Při řízení rizika nedostatečné likvidity vychází Podfond z nastaveného limitu pro minimální výši likvidního majetku vyplývajícího ze statutu Podfondu, kterým je definována minimální výše likvidního majetku držená po celou dobu fungování Podfondu. Současně sleduje Podfond vzájemnou vyváženost 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. V praxi tak Podfond před uzavřením každého smluvního vztahu, ze kterého by mohl vyplývat závazek, a následně pak po celou dobu, než dojde ke splacení, prověřuje svoji schopnost tento závazek uhradit dle výše uvedeného postupu, aby nedošlo k ohrožení činnosti Podfondu v důsledku nedostatečné likvidity a k poškození zájmů zainteresovaných stran.

Úrokové riziko

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

Při řízení úrokového rizika se snaží Podfond udržovat pozitivní úrokový gap, tedy stav, kdy hodnota úrokově citlivých aktiv přesahuje hodnotu stejně úrokově citlivých pasiv. Při nabytí úrokového aktiva do majetku Podfondu je porovnáván úrokový výnos a citlivost za změnu úrokových sazeb s aktuálními úrokovými aktivy a pasivy při zohlednění očekávaného budoucího vývoje. V případě potřeby je úrokové riziko zajišťováno např. úrokovým swapem či jiným nástrojem v závislosti na konkrétní situaci při zohlednění nákladů na zajištění.

Měnové riziko

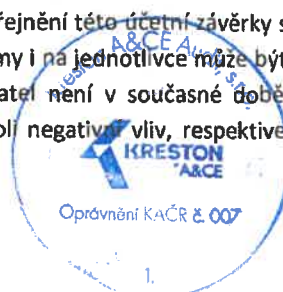
Aktiva Podfondu stejně jako jeho pasiva mohou být denominována v různých měnách, Podfond tak může být vystaven během své činnosti měnovému riziku prostřednictvím kurzových rozdílů. Pokud je to možné, snaží se Podfond měnové riziko eliminovat vyvážeností aktiv a pasiv denominovaných ve stejných měnách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

Riziko protistrany

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

29 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Na konci roku 2019 se poprvé objevily zprávy z Číny týkající se COVID-19 (koronavirus). V prvních měsících roku 2020 se virus rozšířil do celého světa a negativně ovlivnil mnoho zemí. I když v době zveřejnění této účetní závěrky se situace neustále mění, zdá se, že negativní vliv této pandemie na světový obchod, na firmy i na jednotlivce může být vážnější, než se původně očekávalo. Protože se situace neustále vyvíjí, obhospodařovatel není v současné době schopen spolehlivě kvantifikovat potenciální dopady těchto událostí na Podfond. Jakýkoli negativní vliv, respektive ztráty či





snížení hodnoty majetku, pokud nastanou, zahrne administrátor fondu do účetnictví a účetní závěrky Podfondu v roce 2020.

Obhospodařovatel fondu zvážil potenciální dopady COVID-19 na Podfond a dospěl k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání podniku. Základem této úvahy je skutečnost, že investiční činnost je ze své podstaty nezávislá na aktuální hodnotě aktiv, kdy se naopak předpokládá určitá tržní fluktuace a v případě snížení ceny aktiv nabývaných investičním fondem je dokonce pravděpodobnější jejich přikupování s cílem zhodnocení držením v dlouhodobém horizontu, ve kterém je i celospolečensky předpokládán návrat k normálu. Provozní a jiné náklady spojené s vlastnictvím tohoto majetku jsou vůči hodnotě majetku a uvažovaných výnosech z něj nízké a existenci Podfondu nemohou ohrozit. Závazky Podfondu jsou pravidelně testovány zátěžovými testy, které též neindikují zvýšené riziko ukončení činnosti Podfondu. Administrátor k datu účetní závěrky rovněž neobdržel žádné nestandardní žádosti investorů Podfondu o ukončení jejich účasti v Podfondu. Vzhledem k těmto skutečnostem byla účetní závěrka k 31. 12. 2019 zpracována za předpokladu, že účetní jednotka bude nadále schopna pokračovat ve své činnosti.

V Praze dne 15. dubna 2020



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 auditora



Zpráva nezávislého auditora

o ověření řádné účetní závěrky k 31. 12. 2019
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 (NID 8085332237)

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. 2019 do 31. 12. 2019, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2019, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019 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. 2019, nákladů, výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019 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 Podfondech, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržení ostatních informací 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 Podfondech 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 17.4.2020

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

