



Výroční zpráva fondu

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
za období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Obsah

Použité zkratky.....	4
1. Základní údaje o Fondu	6
a) Základní kapitál Fondu.....	6
b) Údaje o cenných papírech.....	7
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období	8
a) Přehled investiční činnosti	8
b) Finanční přehled.....	9
c) Přehled portfolia.....	9
d) Přehled výsledků Fondu.....	10
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů.....	10
f) Zdroje kapitálu.....	11
g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)	12
h) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)	12
3. Textová část Výroční zprávy.....	16
a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)	16
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)	16
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	18
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ).....	19
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)	19
f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)	19
g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)	19
h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP).....	19
i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)	20
j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)	20
k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP).....	20
l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP).....	20

m)	Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP).....	20
n)	Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP).....	20
o)	Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospod. za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)	21
p)	Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)	21
q)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF)	21
r)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)	22
4.	Prohlášení oprávněných osob Fondu	23
5.	Přílohy	24
	Příloha č. 1 – Zpráva auditora	
	Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem	
	Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období	
	Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP).....	

Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 036 48 630, se sídlem náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Investiční fondový kapitál	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (blíže viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Srovnávacím obdobím v rozvaze, podrozvaze, výkazu zisku a ztráty, výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií je období končící posledním dnem účetního období předcházejícího Účetnímu období.

Vysvětlující poznámky obsahují dostačující informace tak, aby investor řádně porozuměl veškerým významným změnám v hodnotách a vývoji v Účetním období, jež odráží finanční výkazy.

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a je auditovaná.

Protože Fond nevytváří podfondy, odděluje v souladu s ust. § 164 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově majetek a dluhy ze své investiční činnosti od svého ostatního jmění.

1. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Sídlo	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
IČO	036 48 630
LEI	315700K355TK67NEIL56
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, sp. zn. B 9132
Vznik Fondu	22. 12. 2014
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Země sídla Fondu	Česká republika
Telefonní číslo a webové stránky	+420 267 997 795, avantfunds.cz
Obhospodařovatel	Dne 11. 12. 2024 získal Fond od ČNB povolení k činnosti samosprávného investičního fondu Čj.: 2024/139770/CNB/650, S-Sp-2023/00149/CNB/571, Fond skutečně zahájil svoji samosprávnost dne 1. 8. 2025 a na základě kterého se od tohoto dne obhospodařuje samostatně.
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit.
Administrátor	AVANT IS
Poznámka	Administrátor je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Administrátor vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.

a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu: 8 012 989 tis. Kč (k poslednímu dni Účetního období)
z toho neinvestiční fondový kapitál: 9 109 tis. Kč
(z toho 100 tis. Kč zapisovaný základní kapitál)
z toho Investiční fondový kapitál: 8 003 880 tis. Kč

b) Údaje o cenných papírech

Zakladatelské akcie

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044401
Počet akcií ke konci Účetního období	100 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Investiční akcie A

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044427
Počet akcií ke konci Účetního období	1 219 153 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	20 993 ks v objemu 99 647 tis. Kč

Investiční akcie B

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci AVANT IS
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044435
Počet akcií ke konci Účetního období	129 971 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 Kč
Odkoupené	2 704 ks v objemu 12 844 tis. Kč

Pozn.: Dle Statutu fondu, fond může vydat také Investiční akcie třídy C. Tato třída akcií ke konci účetního období nebyla emitována.

2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období (ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

a) Přehled investiční činnosti

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu Účetního období Fond vykonával běžnou činnost v souladu se svým statutem. Investičním cílem Fondu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených investory. Fond investoval zejména do účastí v kapitálových obchodních společnostech a poskytoval úvěry. Výnosy investic Fondu jsou a nadále budou převážně opatřovány příjmem z dividend a z úroků z poskytnutých úvěrů a dále z kapitálového zhodnocení při zpeněžení investic.

V průběhu účetního období Fond pokračoval v naplňování investiční strategie v souladu se svým statutem. Fond dále pokračoval ve financování společností vlastněných Fondem, jejichž předmětem podnikání je maloobchodní prodej spotřebního zboží a pronájem nemovitostí.

V rámci investiční činnosti se fond soustředil zejména na správu obchodních podílů ve svých společnostech, poskytování financování, a na správu majetku.

V rámci správy majetku Fond v Účetním období pokračoval ve financování majetkových účastí i jejich podpoře v podobě ručení za bankovní úvěry a pokračoval rovněž ve financování společností v ekonomicky spjaté skupině.

V posledním čtvrtletí Účetního období došlo k založení společnosti EHT Inovace a.s. se 100% účastí Fondu, která je připravena pro realizaci podnikatelského záměru v následných účetních obdobích.

Fond prokázal ve sledovaném období vysokou finanční stabilitu. V rámci dalšího rozvoje své investiční činnosti Fond zahájil dne 1.8.2025 samosprávnou činnost, a to na základě rozhodnutí ČNB o povolení k činnosti samosprávného investičního fondu podle § 480 ZISIF ze dne 11. 12. 2024.

V minulé výroční zprávě komentovaná přeměna (konverze) 105 671 ks třídy A do Třídy B neproběhla a je předpoklad její realizace v některém z následných účetních období.

Fond jako doplňkový zdroj financování emituje dluhopisy a pravidelně vyplácí kupony v rámci tří emisí. HPT SICAV 2021–2027 I 4,5 %; ISIN CZ0003525370; jmenovitá hodnota 104,8 mil. Kč; kupon ročně, splatnost 31.12.2027. Dluhopis HPT SICAV 2017–2029 5,5 % FIXED; ISIN CZ0003517039; jmenovitá hodnota 109 mil. Kč; kupon čtvrtletně; splatnost 31.12.2029. Dluhopis HPT SICAV 2024–2028/7,9 %; ISIN CZ0003563124; jmenovitá hodnota 125 mil. Kč; kupon čtvrtletně; splatnost 31. 12. 2028.

Hospodaření fondu v jeho investiční části skončilo s hospodářským výsledkem 1 617 073 tis. Kč.

Hospodaření s Ostatním jměním spočívá v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie, příplatcích mimo základní kapitál společnosti a úročení těchto prostředků na bankovním účtu. Hospodaření fondu s Ostatním jměním skončilo s hospodářským výsledkem 157 tis. Kč.

Hlavními zdroji příjmů Fondu v Účetním období tak byly příjmy z dividend, rozdělení zisku a úroků.

V případě příznivého ekonomického vývoje a dostatku zdrojů pro krytí splatných závazků Fond může rozhodnout o výplatě podílu na zisku, i když to aktuálně neplánuje.

V současné době platí, že řídicí orgány Fondu pevně nezavázaly Fond k dalším významným investicím, včetně očekávaných zdrojů financování. V průběhu Účetního období Fond nezavedl žádné nové významné produkty či služby. Fond neeviduje žádná omezení využití zdrojů jeho kapitálu, které podstatně ovlivnily nebo mohly podstatně ovlivnit provoz Fondu, a to ani nepřímo.

b) Finanční přehled

Ze zveřejněného výkazu Rozvaha (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční pozici Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Dlouhodobá aktiva	7 689 815	0
Krátkodobá aktiva	648 881	9 118
Aktiva celkem	8 338 696	9 118

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	8 003 880	9 109
Dlouhodobé závazky	332 718	0
Krátkodobé závazky	2 098	9
Pasiva celkem	8 338 696	9 118

c) Přehled portfolia

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu Fondu a jeho výsledcích za Účetní období v tis. Kč. Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	6 852 537	8 347 814	100	21,82
Peněžní prostředky	10 303	16 866	0,20	63,70
Majetkové účasti	6 449 476	7 411 218	88,78	14,91
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	310 742	277 852	3,33	-10,58
Ostatní majetek	82 016	641 878	7,69	682,83

Komentář k přehledu portfolia

Významná hmotná dlouhodobá aktiva Fondu jsou uvedena v příloze č. 4 Výroční zprávy.

Ostatní majetek představuje převážně pohledávku z krátkodobého termínovaného vkladu u Československé obchodní banky, a.s. na základě rámcové smlouvy o depozitech. Tato pohledávka v objemu 640 mil. Kč byla vypořádána po rozvahovém dni účetní závěrky, a to ke dni 2.2.2026.

Peněžní prostředky (pohledávky za bankami) – zde je zachycen stav finančních prostředků na bankovních účtech Fondu. Peněžní prostředky v hotovosti Fond nemá.

V průběhu Účetního období se nevyskytly žádné faktory, rizika či nejistoty, které by měly vliv na výsledky hospodaření Fondu.

d) Přehled výsledků Fondu

Ze zveřejněného výkazu Výsledovka (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Běžné výnosy (inkasa dividend, úroků atd.)	641 564	165
Nerealizované výnosy (z přecenění majetku)	1 594 384	-
Výnosy z poskytnutého ručení	31 718	-
Výnosy celkem	2 267 666	165
Správní náklady	3 866	-
Ostatní náklady (zejména nerealizované náklady z přecenění majetku)	646 727	8
Náklady celkem	650 593	9
Výsledek hospodaření po zdanění	1 617 073	157

Komentář k přehledu výsledků

Ve sledovaném období vykazoval Fond výnosy z poskytnutých ručení ve výši 31 718 tis. Kč, výnosy z dividend ve výši 621 591 tis. Kč, výnosové úroky z poskytnutých úvěrů ve výši 16 912 tis. Kč a úroky z vkladů 3 226 tis. Kč. Další výnosy představují přecenění majetku na reálnou hodnotu. Výnosy z neinvestiční části majetku Fondu představují úrokové výnosy ve výši jedné poloviny 2týdenní REPO sazby z objemu zůstatku na bankovním účtu.

V rozhodném období nebyly žádné mimořádné faktory, které by významně ovlivnily provozní zisk Fondu.

e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

Hlavní finanční ukazatelé

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
Celkové NAV Fondu z investiční činnosti dle ZISIF	6 499 298 tis. Kč	8 003 880 tis. Kč	23,15
Pákový efekt dle metody hrubé hodnoty aktiv	105,28 %	99,91 %	-5,10
Pákový efekt dle standardní závazkové metody	105,30 %	100,00 %	-5,03
Celkový čistý zisk	1 362 663 tis. Kč	1 617 073 tis. Kč	18,67
Hodnota investiční akcie A	4 734,2650 Kč	5 932,6496 Kč	23,15
Hodnota investiční akcie B	4 734,2650 Kč	5 932,6496 Kč	23,15

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Fondu – celková hodnota Investičního fondového kapitálu, tj. celková hodnota majetku Fondu z investiční činnosti po odečtení všech dluhů z investiční činnosti.

NAV Fondu je z 90 % přiřazeno investorům investujícím do investičních akcií A, z 10 % investorům investujícím do investičních akcií B. Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 500 %.

f) Zdroje kapitálu

Následující přehled údajů v tis. Kč vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu k poslednímu dni Účetního období. Informace o struktuře vlastního kapitálu Fondu jsou uvedeny v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	8 003 880	9 109
Dlouhodobé závazky	332 718	0

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Krátkodobé závazky	2 098	9

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny zejména závazky z dluhových cenných papírů, ostatními závazky a závazky z obchodního styku. V rámci své činnosti není Fond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu. Případné výpadky ve financování z důvodů odkupů investičních akcií je schopen pokrýt z externích zdrojů nebo operativním prodejem likvidních aktiv.

Vysvětlení a rozbor peněžních toků

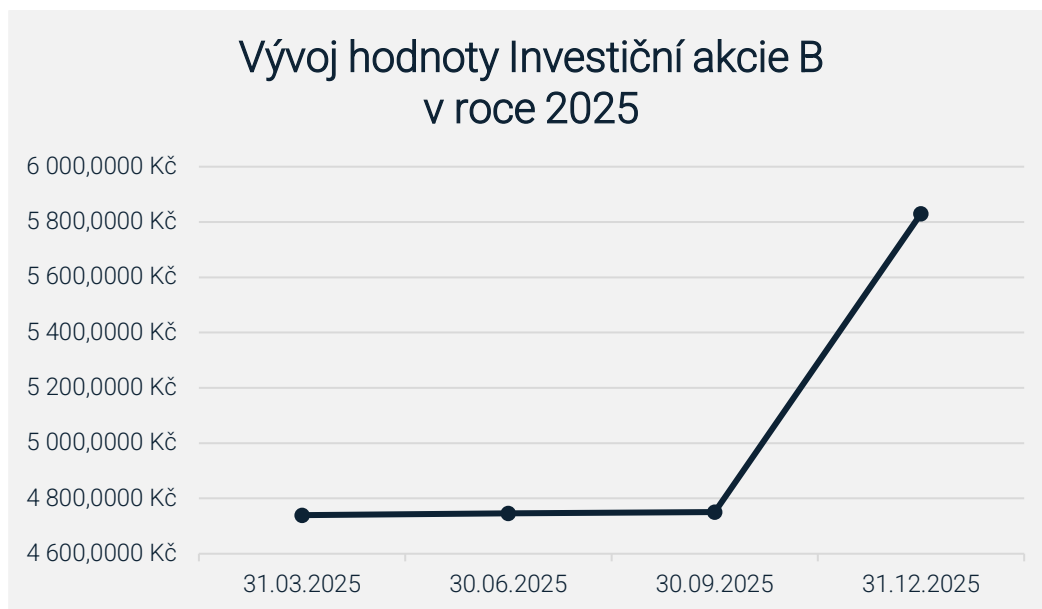
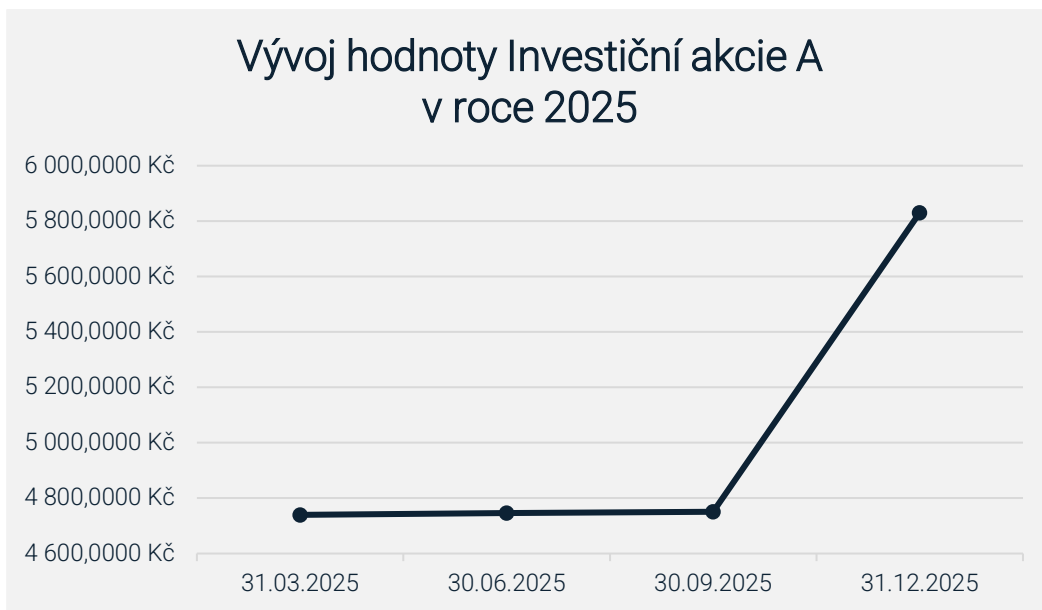
Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Fondu není známo žádné omezení využití zdrojů kapitálu, které podstatně ovlivnilo nebo mohlo podstatně ovlivnit provoz Fondu, a to i nepřímo.

- g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)

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

- h) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)



Fond v rozhodném období nesledoval ani nekopíroval žádný index nebo jiný benchmark.

Charakter Fondu

Fond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. Investoři do investičních akcií vydávaných Fondem mají právo na odkup těchto investičních akcií na účet Fondu. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované investiční akcie je uvedena ve statutu Fondu a její délka činí max. 1 rok od konce kalendářního čtvrtletí, v němž Administrátor obdržel žádost o odkup.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do majetkových účastí a dluhových nástrojů (úvěry, dluhopisy, směnky, reverzní repo apod.). Dlužníky jsou subjekty jejichž ekonomická expozice je převážně vůči ekonomice České republiky.

U dluhových nástrojů Fond investuje převážně do nástrojů, jejichž hodnota není přímo odvozena od očekávaných příjmů dlužníků. Aktuální portfolio Fondu lze z hlediska korelace s vývojem ekonomiky považovat za neutrální. Nicméně lze očekávat, že v souvislosti s negativním výhledem ekonomiky může dojít ke změně požadovaných úrokových sazeb u dluhových nástrojů, což může vést k dočasné změně reálné hodnoty dluhových nástrojů v portfolio Fondu.

Investování do dluhových nástrojů obecně je relevantní investiční strategií v kterékoliv fázi ekonomického cyklu. Přizpůsobení se podmínkám vyžadují zejména kritéria pro výběr cílových nástrojů (např. preference seniorních nástrojů, požadavky na vyšší/více likvidní zajištění, nižší LTV, vyšší míra diverzifikace, vyloučení některých ohrožených sektorů apod.).

Investice Fondu jsou dostatečně diverzifikovány. Diverzifikací je zajištěna vyšší ochrana hodnoty majetku Fondu v případě selhání jednotlivých investic. Lze očekávat nižší absolutní ztrátu celkové hodnoty investic v portfolio.

Fond drží část portfolio v hotovosti nebo v nástrojích, které lze ve velmi krátké době přeměnit na peněžní prostředky, aniž by Fond realizoval ztrátu.

Fond je připraven na vyšší nároky na likvidní zdroje v následujícím období.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

Likvidita Fondu

Běžné příjmy jsou generovány převážně úroky z úvěrových nástrojů v portfolio Fondu a inkasem dividend a podílů na zisku z majetkových účastí.

Běžné příjmy Fondu mohou z regulatorních důvodů zaznamenat krátkodobý částečný výpadek. Výpadek těchto příjmů však není pro Fond kritický, a to ani ve vyšším objemu. Majetek Fondu je dostatečně likvidní.

Fond disponuje dostatečnými zdroji likvidního majetku, které mu umožňují dlouhodobě zajistit běžné náklady na činnost správy vlastního majetku. Těmito běžnými náklady jsou zejména odměna statutárního orgánu, administrátora a depozitáře. Díky dostatečným zdrojům likvidního majetku nejsou očekávány potíže při krytí běžných nákladů Fondu.

Investiční strategie Fondu je spojena s nižší úrovní rizika a Fond tak neočekává dlouhodobý pokles hodnoty investičních akcií. Dočasný pokles reálné hodnoty investic v portfolio Fondu a celkový pokles výkonnosti ekonomiky však může investory motivovat k okamžitému ukončení investice. Fond však disponuje dostatečnými nástroji (viz níže) pro uspokojení požadavků investorů.

V případě, že nebudou získány nové prostředky úpisem investičních akcií, nové investice budou realizovány pouze ve formě reinvestování zdrojů z běžných příjmů a z příjmů ukončených investičních příležitostí. Fond nemá závazky k pokračujícímu financování investic, a proto neočekává významné potíže s likviditou při realizaci investiční strategie.

Hlavní potřebu likvidity lze očekávat z titulu odkupů investičních akcií. V případě potřeby může Fond učinit následující opatření:

- zastavení další investiční činnosti a využití prostředků z ukončených investic;
- prodej likvidního majetku;
- zajištění dluhového financování;
- zpeněžení ostatního majetku;

- dočasné pozastavení odkupování investičních akcií na dobu až 3 měsíců.

Fond disponuje dostatečnými nástroji, jak překlenout krátkodobý i střednědobý nedostatek likvidních prostředků.

Provozní rizika

Statutární orgán a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

V rámci zvýšené volatility na finančních trzích lze očekávat, že pravidelné oceňování majetku a dluhů na základě tržních dat může být obtížnější a spolehlivost dat může být limitována. Aktuální metoda oceňování majetku a dluhů Fondu však poskytuje dostatečné možnosti, jak zohlednit mimořádné okolnosti.

Vliv ekonomického vývoje, inflace a změny úrokových sazeb na hospodaření Fondu

Fond je ovlivňován zejména vývojem v České republice, která je vzhledem k malé a otevřené ekonomice pod silným vlivem vývoje v EU (zejména Německa) a také pod silným vlivem externích událostí (geopolitika, energie, obchodní politika). Vliv na hospodaření Fondu se projevuje především prostřednictvím změn reálné hodnoty majetku a závazků Fondu, dále skrze dostupnost, cenu a podmínky financování i investiční sentiment

Vývoj v roce 2025

Rok 2025 byl charakterizován stabilizací inflace v blízkosti inflačního cíle ČNB, růstem reálných mezd a obnovením části domácí poptávky. Podle ČSÚ dosáhla **průměrná roční míra inflace v roce 2025 hodnoty 2,5 %**, přičemž ceny zboží rostly výrazně pomaleji (+1,1 %) než ceny služeb (+4,7 %), což ukazuje na setrvačnost cenové dynamiky ve službách.

Měnová politika ČNB v průběhu roku 2025 reagovala na stabilizaci inflace i na strukturu inflačních tlaků a postupně se posunula k vyčkávacímu přístupu. Konec roku 2025 a začátek roku 2026 tak vstupují do období, kdy trh pracuje více se scénářem stabilních sazeb než s výrazným dalším poklesem.

Dopady ruské invaze na Ukrajinu a válečného konfliktu v Íránu

V souvislosti s okupací části Ukrajiny Ruskou federací Fond průběžně identifikuje hlavní rizika, kterým může čelit, a vyhodnocuje, zda není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky.

Rizika spojená s válkou na Ukrajině jsou trhy do značné míry zohledňována, konflikt však nadále představuje zdroj nejistoty. Potenciální dopady se mohou projevit zejména skrze vývoj cen energií a komodit, logistiku, důvěru domácností a firem a prostřednictvím geopolitických rizikových přírážek. Zároveň platí, že dopad může být skokový v případě eskalace nebo změn sankční politiky.

Aktualizace březen 2026:

Nové geopolitické riziko na blízkém východě se materializovalo do přímého energetického šoku. Podle Reuters trvá válečný konflikt USA a Izraele s Íránem třetí týden, Hormuzský průliv byl v průběhu konfliktu částečně narušen (cena ropy Brent se pohybovala nad 100 USD/barel), přičemž trhy zůstávají citlivé na případná další omezení dopravy.

Aktualizace k datu vyhotovení Výroční zprávy:

Po počátečním energetickém šoku v březnu 2026 došlo v průběhu dubna k částečné stabilizaci cen ropy a energií, nicméně na úrovních nad původními předpoklady. Geopolitická situace na Blízkém východě tak nadále představuje významný zdroj nejistoty, přičemž hlavním kanálem dopadu zůstávají ceny energií, logistika a investiční sentiment.

Hlavní zdroje rizik, kterým může Fond v souvislosti s geopolitickými riziky (okupace Ukrajiny a válečný konflikt na blízkém východě) čelit:

- velké výkyvy na finančních trzích, a to zejména pro případ větší eskalace či rozšíření konfliktu;
- dostupnost a ceny surovin (zejména ropy) a energií s dopadem na zvýšení inflace či oběh zboží;
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem bude recese, včetně omezení ziskovosti firem a investiční aktivity.

Aktualizace k datu vyhotovení Výroční zprávy:

Dosavadní vývoj ukazuje, že dopady geopolitických konfliktů se mohou projevat skokově, zejména prostřednictvím cen energií, a následně se přelévat do inflace, nákladovosti firem a finančních podmínek. Přetrvává tak riziko opakovaných šoků v případě další eskalace.

Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá investory z těchto destinací. Fond ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, že není ohrožen předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Aktuální likvidita Fondu je zajištěna, neboť odpovídající část majetku Fondu je umístěna v likvidních nástrojích. Pro řešení případných budoucích problémů s likviditou v případě nadměrných požadavků na odkup byly definovány vhodné nástroje. V provozní oblasti jsou pro Fond veškeré potřebné služby zajištěny.

3. Textová část Výroční zprávy

- a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)

Po rozvahovém dni došlo u Fondu k výplatě kuponů a úhradě srážkové daně dvou dluhopisových emisí, poskytnutí úvěrového rámce pro společnosti ze skupiny NAY-DATART a.s. do maximální výše 500 mil. Kč a k vypořádání pohledávky z termínovaného vkladu u Československé obchodní banky, a.s. v objemu 640 mil. Kč.

Po rozvahovém dni nedošlo u Fondu k žádné další změně ani skutečnosti, která by byla významná pro naplnění účelu Výroční zprávy.

- b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)

V průběhu následujícího účetního období bude Fond dále realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu formou selekce titulů vhodných k investování a aktivního řízení portfolia Fondu poskytováním středně a dlouhodobých úvěrů, případně nákupem majetkových účastí v kapitálových společnostech a cenných papírů.

Fond bude nadále analyzovat tržní příležitosti v oblasti distressed assets, spravovat současné portfolio a disponibilní výnosy budou z větší části dále reinvestovány.

V průběhu následujícího účetního období není plánována výplata podílu na zisku ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Fondu.

Fond nadále plánuje upisovat primárně investiční akcie druhu „růstové“. V rámci dividendové politiky Fond neplánuje v roce 2026 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Fondu.

V průběhu následujícího účetního období bude Fond dále čelit kreditnímu riziku protistran, což plyne z jeho investiční strategie. Fond bude eliminovat tato rizika zejména aktivním zajištěním poskytovaných úvěrů

Z pohledu očekávaných podnikatelských rizik a nejistot Fondu pro následující období může být rizikem potřeba likvidity na straně jeho majetkových účastí, kterou je Fond připraven kryt vlastním kapitálem, případně emisí dalších investičních akcií, případně i externím financováním nebo ručením za bankovní úvěry přijatými jeho majetkovými účastmi.

Makroekonomický výhled pro rok 2026 napříč relevantními institucemi předpokládá růst české ekonomiky poblíž potenciálu, inflační prostředí v blízkosti 2% cíle ČNB a spíše stabilní domácí úrokové sazby (s tím, že významná nejistota zůstává v zahraničí a v obchodní politice).

- ČNB uvádí růst ekonomiky 2,4 % a inflaci v roce 2026 v blízkosti 2% cíle; růst má být tažen soukromou spotřebou se silnou dynamikou mezd a postupně i investicemi (Česká ekonomika na prahu roku 2026; Jakub Seidler; 14.1.2026)
- OECD ve svém ekonomickém výhledu (Economic Outlook; 2.12.2025) uvádí pro rok 2026 růst ekonomiky ČR o 2 %; hlavním motorem má zůstat soukromá spotřeba a investice podpořené prostředky z programu Národního plánu obnovy (realizace programu NextGenerationEU) do konce roku 2026; exporty mohou být tlumeny i obchodními restrikcemi.
- Evropská komise ve svém podzimním výhledu (Autumn Forecast; 17.11.2025) očekává v roce 2026 růst ekonomiky ČR o 1,9 % a zdůrazňuje tah spotřeby domácností a potenciálně negativní příspěvek čistého exportu.
- Ministerstvo financí ČR v makroekonomické predikci (6.11.2025) pro rok 2026 pracuje s průměrnou inflací 2,3 % a uvádí konsenzuální očekávání růstu HDP kolem 2,1 %.

Kurz CZK/EUR

Kurz koruny zůstane v roce 2026 pravděpodobně citlivý na globální sentiment a na vývoj úrokového diferenciálu. Domácí fundamenty (inflace blízko cíle ČNB, opatrná měnová politika) mohou být podpurné, avšak v epizodách vyšší rizikové averze může koruna oslabovat.

Aktualizace k datu vyhotovení Výroční zprávy:

Navzdory zvýšené geopolitické nejistotě zůstává koruna relativně stabilní, avšak přetrvává vysoká citlivost na globální sentiment a případné „risk-off“ epizody.

Energie a komodity

Ceny energií a komodit mohou působit na hospodaření Fondu nepřímo přes inflaci, nákladovost majetkových účastí a protistran, solventnost dlužníků a investiční sentiment. Pro rok 2026 existuje scénář spíše umírněných cen ropy, avšak s možnými krátkodobými výkyvy v důsledku geopolitického vývoje. Americký úřad pro energetické informace (EIA) ve svém krátkodobém výhledu (STEO, leden 2026) uvádí pro rok 2026 průměrnou cenu ropy Brent kolem 56 USD/barel (pokles oproti roku 2025) při předpokladu přebytku nabídky nad poptávkou. **Aktualizace březen 2026:**

Lednový základní scénář EIA (STEO) s průměrnou cenou ropy Brent kolem 56 USD/barel je nutné považovat za překonaný. Aktuální válečný konflikt USA a Izraele s Íránem a narušení dopravy v Hormuzském průlivu posouvají ceny ropy nad 100 USD/barel a zvyšují riziko sekundárních inflačních tlaků, nákladů logistiky, a opatrnějšího postupu centrálních bank. Ty mohou ovlivnit investiční sentiment a finanční podmínky.

Aktualizace k datu vyhotovení Výroční zprávy:

Po růstu cen ropy nad hranici 100 USD/barel v průběhu března došlo v dubnu k částečné stabilizaci cen na nižších úrovních, nicméně stále nad původními předpoklady. Trh s energiemi zůstává výrazně citlivý na geopolitický vývoj, zejména v oblasti Blízkého východu a klíčových dopravních tras. Přetrvává tak riziko zvýšené volatility cen energií a sekundárních inflačních tlaků.

Sektorový výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

Úvěry a pohledávky

- **Kvalita portfolia:** V prostředí stabilizované inflace a pokračující dynamiky mezd je základní scénář pro domácí sektor příznivější než v období inflační vlny. Zároveň však může přetrvávat tlak u citlivých dlužníků, zejména pokud je zatěžují náklady služeb a bydlení (setrvačnost cen služeb potvrzuje ČSÚ).
- **Oceňování na reálnou hodnotu:** Stabilizace bezrizikových sazeb podporuje vyšší současnou hodnotu budoucích peněžních toků, nicméně rozhodující zůstává kreditní marže a pravděpodobnost selhání dlužníků – obojí je individuální dle dlužníka a zajištění.
- **Makro rizika:** Evropská komise ve svém Ekonomickém výhledu pro Česko (17.11.2025) upozorňuje na negativní vliv čistého exportu v roce 2026 a OECD zmiňuje vliv obchodních restrikcí na růst exportu – to může být relevantní pro část firemních dlužníků.

Hlavní rizika: zhoršení cash-flow vybraných dlužníků, koncentrace, vymahatelnost, růst kreditní marže při zhoršení sentimentu.

Majetkové účasti (neobchodované společnosti)

- **Ocenění majetkových účastí** bude v roce 2026 pod vlivem dvou vlivů: 1) diskontní sazby (bezriziková + riziková přírážka) a 2) fundamentu firem (tržby, EBITDA, cash flow, marže). Stabilnější sazby snižují riziko dalšího růstu diskontů, ale nejdůležitější zůstává individuální výkonnost společností.
- Individuální situace jednotlivých majetkových účastí bude pro jejich ocenění zásadní a bude silně ovlivněna jejich finančními parametry. Zejména schopnost růstu tržeb a EBITDA a schopnost generovat cash flow a ziskovou marži, což bývají nejdůležitější vstupy pro oceňovací modely. Individuální situace jednotlivých firem tak bude velmi různorodá a bude záviset na vývoji odvětví a schopnosti managementu firem.
- **Odvětvová selektivita:** Evropská komise (Ekonomický výhled pro Česko; 17.11.2025) a OECD upozorňují na tlumení exportů obchodními restrikcemi a vnějšími podmínkami – dopady mohou být asymetrické podle sektorů a exportní expozice, proto je nutné pracovat s individuálním posouzením.

Hlavní rizika: tlak na marže (mzdy/služby), exportní cyklus, refinancování, regulatorní změny.

Scénáře vývoje pro rok 2026 (základní vs nepříznivý)

Základní scénář (nejpravděpodobnější)

- **HDP ČR:** růst poblíž potenciálu (cca 2 %) – v rozmezí výhledů ČNB/OECD/EK/MFČR.
- **Inflace:** poblíž 2% cíle, s vyšší setrvačností služeb.
- **Sazby:** spíše stabilní, opatrná měnová politika.
- **Měnový vývoj CZK/EUR:** stabilní až mírně posilující koruna při příznivých domácích fundamentech, s citlivostí na globální sentiment.
- **Energie:** původní scénář umírněných cen ropy (EIA cca 56 USD/barel Brent) byl narušen geopolitickým vývojem. Aktuální vývoj naznačuje částečnou stabilizaci po březnovém šoku (v průběhu března nad hranicí 100 USC/barel), přičemž základní scénář předpokládá jejich setrvání na zvýšených, avšak nikoli extrémních úrovních.

Dopad do aktiv: stabilnější diskonty, selektivní zlepšování u nemovitostních projektů a majetkových účastí (private equity) dle kvality cash-flow; u dluhopisů převaha „carry“ prostředí; u úvěrů stabilita s individuálními riziky; u akcií vyšší citlivost na sentiment.

Nepříznivý scénář (materiální rizika)

- **Externí šok / obchodní bariéry / slabší Německo:** tlumí exporty a investice, zhoršení firemní ziskovosti, růst rizikové averze. EK i OECD explicitně pracují s negativním vlivem tarifů/obchodních restrikcí na exportní vývoj.
- **Risk-off na trzích:** růst kreditních spreadů, zhoršení refinancování a tlak na reálné hodnoty rizikových aktiv.
- **Měnový vývoj:** koruna může v risk-off epizodě oslabit (vazba na globální sentiment zmiňována v komentářích trhu).
- **Energie:** geopolitická eskalace může krátkodobě vyvolat cenové skoky (přestože základní scénář EIA je spíše umírněný).

Dopad do aktiv: růst diskontů a kreditních marží; tlak na valuace nemovitostí a private equity u aktiv s horší kvalitou cash-flow; zhoršení podílu NPL u citlivých dlužníků; vyšší volatilita akcií.

Rizikové faktory aktuálního účetního období

V průběhu aktuálního účetního období budou významným rizikovým faktorem zejména:

- **Obchodní politika a celní tarify:** možný dopad do exportů, investic a sentimentu (EK/OECD).
- **Externí poptávka (EU/Německo) a otevřenost ekonomiky:** citlivost na vnější šoky, zejména v průmyslu.
- **Setrvačnost inflace ve službách:** riziko delší stability sazeb a dopad do diskontů (ČSÚ; ČNB).
- **Geopolitická situace:** dopad na energie, logistiku a rizikové přírázky; možnost skokových změn sentimentu.

Aktualizace k datu vyhotovení Výroční zprávy:

Konflikt na Blízkém východě již prokázal schopnost vyvolat významné, i když zatím převážně dočasné, šoky na trzích s energiemi. Hlavním rizikem zůstává jeho další vývoj a možnost opakované eskalace

- **Finanční podmínky a kreditní přírázky:** případné zhoršení dostupnosti financování a růst kreditních marží s dopadem na reálnou hodnotu aktiv a závazků.

Ke dni vyhotovení Výroční zprávy existuje značná míra nejistoty ohledně efektu výše uvedených předpokladů a rizik na tuzemskou i globální ekonomiku, neboť neustále dochází k vývoji. Nelze proto s požadovanou přesností stanovit dopad výše uvedených scénářů a rizik na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)

Ke konci Účetního období nadržel Fond, jeho dceřiná společnost ani nikdo jiný jménem Fondu akcie, které by představovaly podíl na základním kapitálu Fondu.

e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí. Fond má uzavřené smlouvy o výkonu funkce se třemi členy představenstva.

f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)

Fond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)

Obhospodařovatel vykonával v průběhu Účetního období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu. Z hlediska investic nedošlo v průběhu Účetního období k uzavření žádné nabývací smlouvy.

h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)

Jméno a příjmení	Ing. Miroslav Šváb
Další identifikační údaje	datum narození: 30. 6. 1973, bytem: Luční 224/14, 594 01 Velké Meziříčí
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond: Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	1. 1. 2025–31. 7. 2025
Inženýrský titul získal na Provozně ekonomické fakultě Mendelovy Univerzity v Brně, Manažersko-ekonomický obor. Má 10 let zkušeností v bankovníctví s poradenstvím, obchodem, úvěrováním SME, řízením poboček i podpůrných oddělení a s rozvojovými projekty. Od roku 2015 má zkušenost se správou fondů kvalifikovaných investorů zaměřených na úvěry, pohledávky a majetkové účasti, od roku 2018 se správou fondů zaměřených na developerské a nemovitostní projekty a od roku 2020 i se správou Private Equity fondů a fondů investujících do cenných papírů.	

Jméno a příjmení	Ing. Kamil Čejka
Další identifikační údaje	datum narození: 3. 5. 1971 bytem: Moravní náměstí 1551, 686 01 Uherské Hradiště
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond: Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	1. 8. 2025–31. 12. 2025
Inženýrský titul získal na Ekonomické fakultě VŠB – Technická univerza Ostrava. Má 30 let zkušeností ve výkonných vedoucích pozicích jako finanční ředitel, generální ředitel významných společností, v jejich rámci zejména s úvěrováním, poradenstvím, financováním, řízením obchodu a výrobních procesů. Od roku 2014 má zkušenost s činností fondu kvalifikovaných investorů zaměřených na správu majetku ve formě úvěrů, pohledávek, dluhopisů a majetkových účastí.	

- i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)

Název	CYRRUS, a.s.
IČO	639 07 020
Sídlo	Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno
Výkon činnosti depozitáře pro Fond	celé Účetní období

- j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)

V Účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

- k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)

V Účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

- l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 Výroční zprávy.

- m) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)

V Účetním období nebyl Fond účastníkem žádných soudních nebo rozhodčích sporů, které by se týkaly majetku nebo nároků vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, kdy by hodnota předmětu sporu převyšovala 5 % hodnoty majetku Fondu v Účetním období.

V Účetním období nebyl Fond účastníkem správního, soudního ani rozhodčího řízení, které mohlo mít nebo v nedávné minulosti mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu.

- n) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)

V Účetním období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividenda.

V účetním období předcházejícím Účetní období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividenda.

- o) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování a administraci	1 371 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	538 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	110 tis. Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 tis. Kč
Úplata auditora	450 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Právní a notářské služby	40 tis. Kč
Poradenství a konzultace	30 tis. Kč
Poplatky a provize	9 tis. Kč
Služby související s nájmem	41 tis. Kč
Úrokové náklady z leasingu	18 tis. Kč
Osobní náklady na zaměstnance	401 tis. Kč
Odpis práva k užívání aktiva	101 tis. Kč
Ostatní správní náklady	757 tis. Kč

Úplaty jsou hrazeny na vrub Investičního fondového kapitálu. Náklady Fondu, které nevznikají nebo nemohou vznikat v souvislosti s investiční činností Fondu, lze hradit pouze na vrub Ostatního jmění.

- p) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)

V průběhu Účetního období došlo s účinností od 1. 8. 2025 k následujícím podstatným změnám statutu Fondu:

- úprava definic statutu na základě rozhodnutí ČNB o udělení povolení k činnosti samosprávného investičního fondu.

- q) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF)

Pracovníci Fondu (včetně portfolio manažera Fondu) jsou odměňováni Fondem v souladu s jeho vnitřními zásadami pro odměňování, které byly vytvořeny v souladu s požadavky AIFMR.

Fond vytvořil systém pro odměňování svých pracovníků, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (výkonnostní odměna). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Fondu a hodnocení výkonu příslušného pracovníka.

Obhospodařovatel AVANT investiční společnost, a.s. 1. 1. 2025–31. 7. 2025

Pevná složka odměn	438 258 Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	103,9
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

Obhospodařovatel HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. 1. 8. 2025–31. 12. 2025

Pevná složka odměn	401 400 Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	3,0
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

r) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)

Fond uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k pracovníkům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystaven Fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu Fondu, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

Pracovníci a vedoucí osoby, kteří při výkonu činností v rámci své funkce nebo pracovní pozice mají podstatný vliv na rizikový profil Fondu:

- Předseda představenstva, který má ve své působnosti oddělení obhospodařování;
- ředitel řízení rizik, který řídí oddělení řízení rizik.

Na tuto skupinu osob se rovněž uplatňují výše uvedená pravidla o stanovení pevné nárokové a pohyblivé nenárokové složce odměny s tím, že mzda a výkonnostní odměna musí být vhodně vyvážené. Vhodný poměr mezi mzdou a výkonnostní odměnou se stanovuje individuálně.

Obhospodařovatel AVANT investiční společnost, a.s. 1. 1. 2025–31. 7. 2025

Odměny vedoucích osob	33 631 Kč
Počet příjemců	4,3
Odměny ostatních pracovníků	404 627 Kč
Počet příjemců	99,6

Obhospodařovatel HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. 1. 8. 2025–31. 12. 2025

Odměny vedoucích osob	401 400 Kč
Počet příjemců	3,0
Odměny ostatních pracovníků	0 Kč
Počet příjemců	0,00

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, účetní závěrka, vypracovaná v souladu s platným souborem účetních standardů, podává věrný a poctivý obraz o majetku, závazcích, finanční situaci a výsledcích hospodaření Fondu a výroční zpráva podle zákona upravujícího účetnictví obsahuje věrný přehled vývoje a výsledků Fondu a postavení Fondu, spolu s popisem hlavních rizik a nejistot, kterým čelí.

Zpracoval: Ing. Kamil Čejka
Funkce: předseda představenstva společnosti
HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Dne: 28. 4. 2026

Podpis: 

Zpracoval: Mgr. Veronika Jordánová
Funkce: člen představenstva společnosti
HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Dne: 28. 4. 2026

Podpis: 

5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)

Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období (ust. § 82 ZOK)

Příloha č. 4 – Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP)

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

Zpráva nezávislého auditora

akcionářům fondu HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., se sídlem náměstí Práce 2523, Zlín („Fond“) k 31. prosinci 2025 a jeho finanční výkonnosti a jeho peněžních toků za rok končící 31. prosince 2025 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2025,
- výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za rok končící 31. prosince 2025,
- výkazu změn vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2025,
- výkazu o úplném výsledku hospodaření za rok končící 31. prosince 2025,
- výkazu peněžních toků z investiční činnosti za rok končící 31. prosince 2025,
- výkazu peněžních toků z neinvestiční činnosti za rok končící 31. prosince 2025, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje významné informace o účetních metodách a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými standardy Komory auditorů České republiky, kterými jsou Mezinárodní standardy auditu doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami (společně „auditorské předpisy“). Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky.

Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Nezávislost

V souladu s etickými požadavky zákona o auditorech, jež se vztahují na audity účetních závěrek v České republice a v souladu s Mezinárodním etickým kodexem pro auditory a účetní odborníky (včetně Mezinárodních standardů nezávislosti) vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy účetních („kodex IESBA“) a přijatým Komorou

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., 28. října 3348/65, 702 00
Ostrava, Česká republika. T: +420 595 137 111

auditorů České republiky, jsme na Fondu nezávislí. Splnili jsme také všechny ostatní etické povinnosti dle etických požadavků zákona o auditorech a kodexu IESBA.

Vyjádření k ostatním informacím ve výroční zprávě

Za ostatní informace odpovídá představenstvo Fondu. Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím obsaženým ve výroční zprávě nevztahuje. Přesto je součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o Fondu získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také jsme posoudili, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti i na postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti.

Na základě provedených prací v průběhu našeho auditu, do míry, již dokážeme posoudit, jsou dle našeho názoru:

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu a o prostředí, v němž působí, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné nesprávnosti. Žádnou významnou nesprávnost jsme nezjistili.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Fondu za účetní závěrku

Představenstvo Fondu odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada Fondu.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou 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 auditorskými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

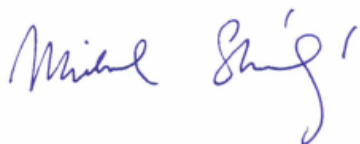
Při provádění auditu v souladu s auditorskými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

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

Naší povinností je informovat představenstvo a dozorčí radu 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.

28. dubna 2026

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem



Ing. Michal Stránský
statutární auditor, evidenční č. 2436

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem
(ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Výkaz o finanční situaci k 31. prosinci 2025

tis. Kč	Poznámka	31. prosinec 2025			31. prosinec 2024		
		Investiční část	Zakladatelská část	Celkem	Investiční část	Zakladatelská část	Celkem
AKTIVA							
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5.3, 7	7 748	9 118	16 866	1 350	8 953	10 303
Finanční aktiva povinně vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		7 689 070	-	7 689 070	6 760 218	-	6 760 218
Poskytnuté půjčky	5.4	193 768	-	193 768	209 567	-	209 567
Podřízené úvěry	5.5	84 084	-	84 084	101 175	-	101 175
Majetkové cenné papíry	5.6	7 411 218	-	7 411 218	6 449 476	-	6 449 476
					-	-	-
Obchodní pohledávky a jiné pohledávky		641 133	-	641 133	82 016	-	82 016
Ostatní pohledávky	5.7	640 856	-	640 856	82 016	-	82 016
Obchodní pohledávky	5.8	277	-	277	-	-	-
Právo k užívání aktiva	5.9	745	-	745			
Pohledávka z přeplatku na dani z příjmu		0	-	0	0	-	0
Aktiva celkem		8 338 696	9 118	8 347 814	6 843 584	8 953	6 852 537
ZÁVAZKY A VLASTNÍ KAPITÁL							
Vlastní kapitál			9 109	9 109		8 952	8 952
Základní kapitál	5.10	-	100	100	-	100	100
Příplatky mimo základní kapitál	7	-	8 800	8 800	-	8 800	8 800
Nerozdělené výsledky	7	-	209	209	-	52	52
Závazky (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií)		334 816	9	334 825	344 286	1	344 287
Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	5.10	332 224	-	332 224	341 599	-	341 599
Ostatní závazky	5.11	1 841	9	1 850	2 687	1	2 688
Závazek z leasingu	5.12	751	-	751	-	-	-
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	5.13	8 003 880	-	8 003 880	6 499 298	-	6 499 298
Pasiva celkem		8 338 696	9 118	8 347 814	6 843 584	8 953	6 852 537

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
 (Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za rok končící 31. prosince 2025

tis. Kč	Poznámka	2025	2024
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 1. lednu		6 499 298	5 298 202
Splacení investičních akcií	5.13	-112 491	-161 567
Zvýšení čistých aktiv z transakcí s investičními akciemi		6 386 807	5 136 635
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění		1 617 073	1 362 663
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 31. prosinci		8 003 880	6 499 298

Výkaz změn vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2025

tis. Kč	Poznámka	2025	2024
Základní kapitál	7	100	100
Příplatky mimo základní kapitál	7	8 800	8 800
Nerozdělený zisk	7	52	25
Výsledek hospodaření	7	157	27
Zůstatek vlastního kapitálu k 31. prosinci		9 109	8 952

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

Výkaz o úplném výsledku hospodaření za rok končící 31. prosince 2025

tis. Kč	Poznámka	2025			2024		
		Investiční část	Zakl. část	Celkem	Investiční část	Zakl. část	Celkem
Výnosy							
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů povinně do zisku nebo ztráty	6.1	1 590 980	-	1 590 980	1 336 372	-	1 336 372
Výnosy z poskytnutého ručení	6.2	31 718	-	31 718	30 883	-	30 883
Úroky z vkladu na běžném účtu		-	165	165	-	28	28
Celkový čistý zisk		1 622 698	165	1 622 863	1 367 255	28	1 367 283
Náklady							
Poplatky depozitáři	6.3	-538	-	-538	-508	-	-508
Obhospodařovatelské poplatky	6.3	-1 371	-	-1 371	-1 242	-	-1 242
Náklady na poplatky a provize	6.3	-9	-	-9	-8	-	-8
Ostatní správní náklady	6.3	-1 428	-	-1 428	-672	-	-672
Osobní náklady na zaměstnance		-401	-	-401	-	-	-
Úrokové náklady z leasingu		-18	-	-18	-	-	-
Odpis práva k užívání aktiva		-101	-	-101	-	-	-
Provozní náklady celkem		-3 866	-	-3 866	-2 430	-	-2 430
Finanční náklady (bez zvýšení/ snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění)		-	-	-	-	-	-
Distribuce držitelům investičních akcií		-	-	-	-	-	-
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele akcií před zdaněním	7	1 618 832	165	1 618 997	1 364 825	28	1 364 853
Daň z příjmu	6.4, 7	-1 759	-8	-1 767	-2 162	-1	-2 163
Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění		1 617 073	-	1 617 073	1 362 663	-	1 362 663
Zisk připadající na držitele zakladatelských akcií po zdanění		-	157	157	-	27	27

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

Výkaz peněžních toků z investiční činnosti za rok končící 31. prosince 2025

tis. Kč	Poznámka	2025	2024
Peněžní toky z provozní činnosti			
Nákupy finančních aktiv a vypořádání finančních závazků	5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8, 5.9	-2 000	-40 000
Příjmy z prodeje a vypořádání finančních aktiv	5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8, 5.9	0	82 400
Příjmy z poskytnutého ručení	6.2	31 718	30 883
Přijaté dividendy	5.6	621 591	47 346
Přijaté úroky	5.4, 5.5	58 000	15 689
Zaplacené provozní náklady	5.9, 6.1	-3 340	-2 657
Mzdové náklady		-285	0
Zaplacená daň z příjmu		-1 532	-192
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		704 152	133 469
Peněžní toky z finanční činnosti			
Výdaje z odkupu investičních akcií		-112 503	-161 567
Zaplacené úroky	5.8, 5.9	-29 637	-12 828
Emise dluhopisů	5.8	0	45 199
Termínované vklady	5.8, 5.9	-555 614	-29 965
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		-697 754	-159 161
Čisté (snížení) / zvýšení peněžních prostředků		6 398	-25 692
Peněžní prostředky na začátku roku		1 350	27 042
Peněžní prostředky na konci roku		7 748	1 350

Výkaz peněžních toků z neinvestiční činnosti za rok končící 31. prosince 2025

tis. Kč	Poznámka	2025	2024
Peněžní toky z provozní činnosti			
Úrokové výnosy	7.	165	28
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		165	28
Peněžní toky z financování			
Příplatek mimo základní kapitál	7.	0	8 800
Čisté peněžní toky z financování		0	8 800
Čisté (snížení) / zvýšení peněžních prostředků		8 953	8 828
Peněžní prostředky na začátku roku	7.	8 953	125
Peněžní prostředky na konci roku		9 118	8 953

Příloha účetní závěrky

1.1 Všeobecné informace

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (dále jen „Fond“) je otevřeným investičním fondem kvalifikovaných investorů, který byl dne 11. prosince 2014 zařazen do Seznamu investičních fondů podle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech (dále „Zákon“) v České republice. Fond je zapsán v seznamu investičních fondů vedených Českou národní bankou podle § 597 písm. b).

Obchodní firma:	HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Sídlo společnosti:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Den zápisu do obchodního rejstříku:	22. prosince 2014
Identifikační číslo:	036 48 630
Právní forma:	akciová společnost
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 9132
Předmět podnikání:	předmětem podnikání společnosti je činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění.
Účetní období:	1. ledna 2025–31. prosince 2025
Orgány společnosti k 31. prosinci 2025:	
Statutární orgán – představenstvo:	
Předseda představenstva:	Ing. Kamil Čejka Moravské náměstí 1551, 686 01 Uherské Hradiště Den vzniku členství: 1. srpna 2025
Člen představenstva:	Ing. Petr Hanuš Moravské náměstí 1551, 686 01 Uherské Hradiště Den vzniku členství: 1. srpna 2025
Člen představenstva:	Mgr. Veronika Jordánová Zelinova 5591, 760 05 Zlín Den vzniku členství: 1. srpna 2025
Dozorčí rada:	
Předseda dozorčí rady	Ing. Daniel Večeřa den vzniku funkce: 1. ledna 2021 den vzniku členství: 1. ledna 2021

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

Člen dozorčí rady Danuše Hradilová
den vzniku členství: 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady Petr Res
den vzniku členství: 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady Ing. Milan Bačák
den vzniku členství: 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady Ing. Lenka Kleinová
den vzniku členství: 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady Iveta Horáková
den vzniku členství: 1. ledna 2021

Změny v obchodním rejstříku

spisová značka B 20320 vedená u Městského soudu v Praze vymazáno 15. září 2025
B 9132 vedená u Krajského soudu v Brně zapsáno 15. září 2025

Sídlo Hvězdova 1716/2b, 140 00 Praha 4 vymazáno 1. srpna 2025
náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín zapsáno 1. srpna 2025

člen představenstva AVANT investiční společnost, a.s. vymazáno 1. srpna 2025
při výkonu funkce zastupuje Ing. Miroslav Šváb vymazáno 1. srpna 2025
Pavel Hoffman vymazáno 1. srpna 2025
JUDr. Petr Krátký vymazáno 1. srpna 2025

předseda představenstva Ing. Kamil Čejka zapsáno 1. srpna 2025

člen představenstva Ing. Petr Hanuš zapsáno 1. srpna 2025
Mgr. Veronika Jordánová zapsáno 1. srpna 2025

počet členů 1 vymazáno 1. srpna 2025
3 zapsáno 1. srpna 2025

způsob jednání vymazáno 1. srpna 2025

Společnost zastupuje člen představenstva samostatně. Je-li členem představenstva právnická osoba, zmocní bez zbytečného odkladu jedinou fyzickou osobu, aby ji v orgánu zastupovala. Zástupce právnické osoby musí splňovat podmínky stanovené ZISIF a ZOK pro funkci člena představenstva a nemůže být současně členem dozorčí rady.

způsob jednání zapsáno 1. srpna 2025
Společnost zastupuje předseda představenstva společně s jedním členem představenstva, přičemž podepisují za společnost tak, že k napsané nebo otištěné společnosti připojí svůj podpis a údaj o své funkci.

Vlastník fondu k 31. 12. 2025

Zapisovaný základní kapitál tvoří 100 ks zakladatelský akcií na jméno v zaknihované podobě, které tvoří zapisovaný základní kapitál ve výši 100 000 Kč.

Vlastníky fondu jsou Danuše Hradilová (49 ks zakladatelských akcií), Daniel Večeřa (21 ks zakladatelských akcií), Petr Res (18 ks zakladatelských akcií), Milan Bačák (10 ks zakladatelských akcií), Iveta Horáková (1 ks zakladatelských akcií) a Lenka Kleinová (1 ks zakladatelských akcií).

Údaje o investiční společnosti, která byla obhospodařovatelem a administrátorem fondu v rozhodném období

V rozhodném období byla obhospodařovatelem a administrátorem Fondu společnost:

AVANT investiční společnost, a.s.
Hvězdova 1716/2b, 140 00 Praha 4
IČ: 275 90 241

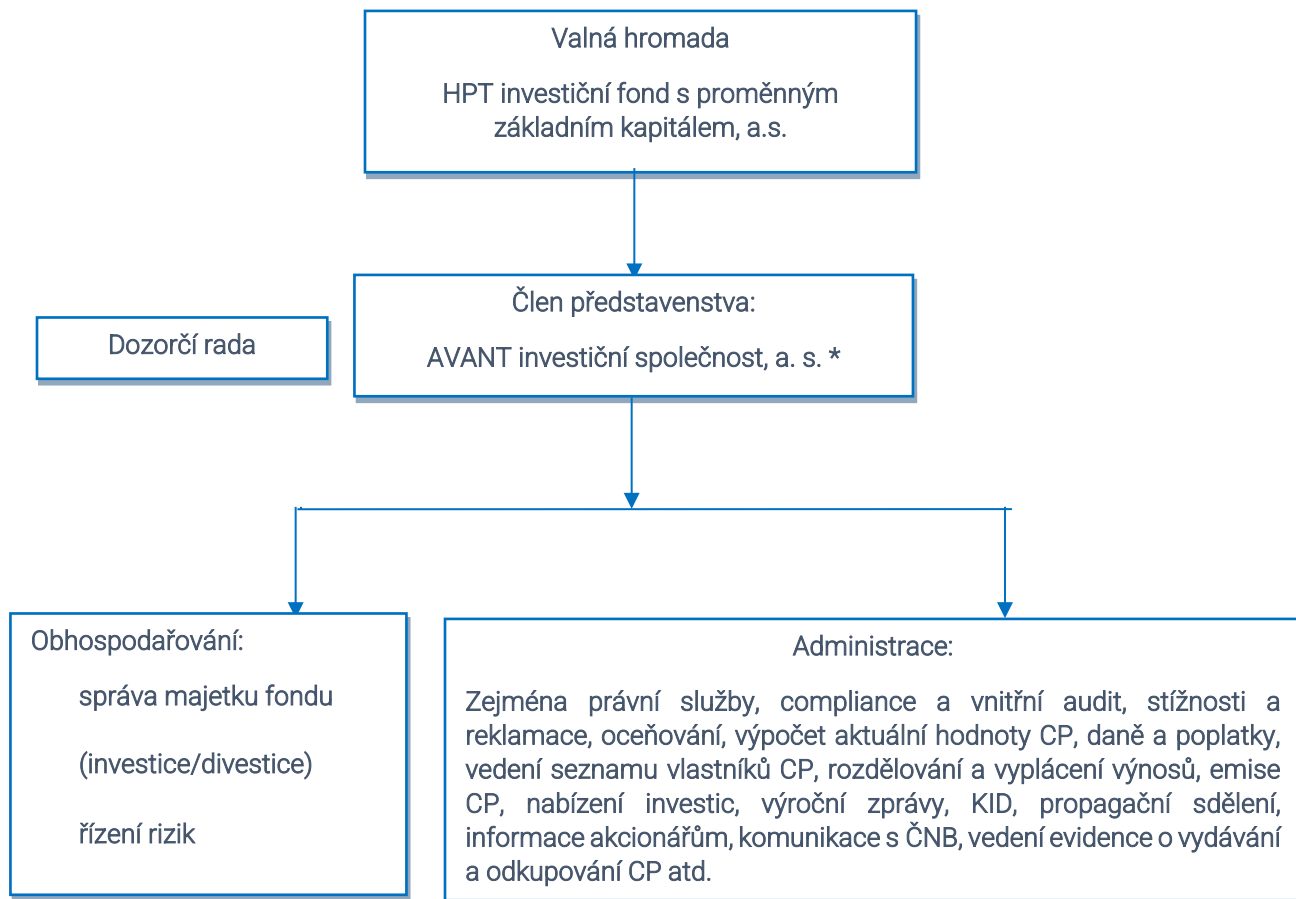
Údaje o společnosti, která je depozitářem fondu

V rozhodném období byla depozitářem Fondu společnost:

CYRRUS, a. s.
Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno
IČ: 639 07 020

Organizační struktura do 31. 7. 2025

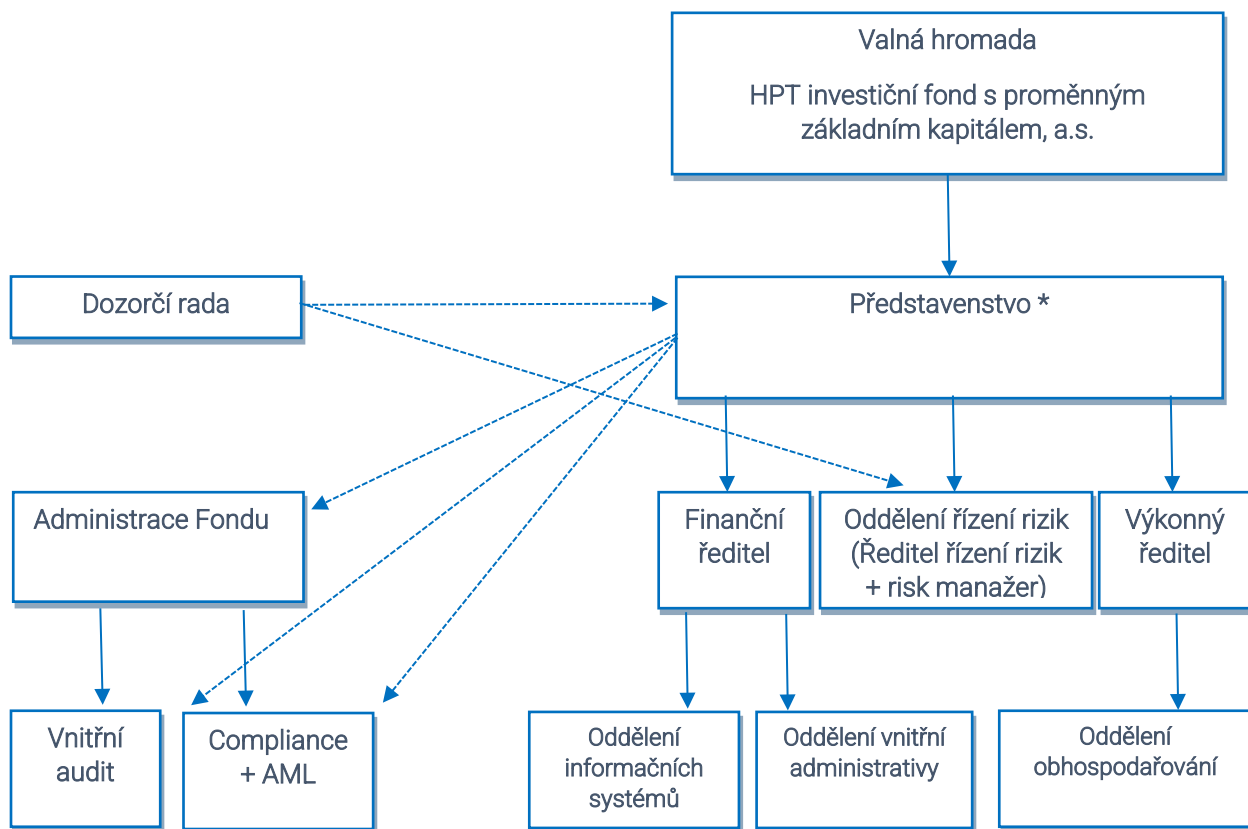
Do 31. 7. 2025 byl Fond, jako nesamosprávný investiční fond, plně obhospodařován investiční společností, která realizovala veškeré činnosti fondu svými pracovníky. Organizační strukturu principu obhospodařování v tomto období lze tedy naznačit následujícím způsobem:



* na základě smlouvy o výkonu funkce ze dne 1. 7. 2020, aktualizované dne 30. 6. 2022.

Organizační struktura od 1. 8. 2025

Fond zahájil samosprávnost k datu 1. 8. 2025 a činnosti obhospodařování zajišťuje představenstvo Fondu. Organizační strukturu principu obhospodařování lze tedy naznačit následujícím způsobem:



* na základě smluv o výkonu funkce s jednotlivými členy představenstva ze dne 1. 8. 2025.

Fond působí v místě sídla.

1.2 Makroekonomický vývoj

Fond je ovlivňován zejména vývojem v České republice, která je vzhledem k malé a otevřené ekonomice pod silným vlivem vývoje v EU (zejména Německa) a také pod silným vlivem externích událostí (geopolitika, energie, obchodní politika). Vliv na hospodaření Fondu se projevuje především prostřednictvím změn reálné hodnoty majetku a závazků Fondu, dále skrze dostupnost, cenu a podmínky financování i investiční sentiment

Vývoj v roce 2025:

Rok 2025 byl charakterizován stabilizací inflace v blízkosti inflačního cíle ČNB, růstem reálných mezd a obnovením části domácí poptávky. Podle ČSU dosáhla průměrná roční míra inflace v roce 2025 hodnoty 2,5 %, přičemž ceny zboží rostly výrazně pomaleji (+1,1 %) než ceny služeb (+4,7 %), což ukazuje na setrvačnost cenové dynamiky ve službách.

Měnová politika ČNB v průběhu roku 2025 reagovala na stabilizaci inflace i na strukturu inflačních tlaků a postupně se posunula k vyčkávacímu přístupu. Konec roku 2025 a začátek roku 2026 tak vstupují do období, kdy trh pracuje více se scénářem stabilních sazeb než s výrazným dalším poklesem.

1.3 Válečné konflikty na Ukrajině a v Íránu

V souvislosti s okupací části Ukrajiny Ruskou federací Fond průběžně identifikuje hlavní rizika, kterým může čelit, a vyhodnocuje, zda není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky.

Rizika spojená s válkou na Ukrajině jsou trhy do značné míry zohledňována, konflikt však nadále představuje zdroj nejistoty. Potenciální dopady se mohou projevit zejména skrze vývoj cen energií a komodit, logistiku, důvěru domácností a firem a prostřednictvím geopolitických rizikových přírážek. Zároveň platí, že dopad může být skokový v případě eskalace nebo změn sankční politiky.

Aktualizace březen 2026:

Nové geopolitické riziko na blízkém východě se materializovalo do přímého energetického šoku. Podle Reuters trvá válečný konflikt USA a Izraele s Íránem třetí týden, Hormuzský průliv zůstává narušen a cena ropy Brent se pohybuje nad 100 USD/barel; IEA současně oznámila koordinované uvolnění více než 400 mil. barelů nouzových zásob ropy.

Hlavní zdroje rizik, kterým může Fond v souvislosti s geopolitickými riziky (okupace Ukrajiny a válečný konflikt na blízkém východě) čelit:

- velké výkyvy na finančních trzích, a to zejména pro případ větší eskalace či rozšíření konfliktu;
- dostupnost a ceny surovin (zejména ropy) a energií s dopadem na zvýšení inflace či oběh zboží;
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem bude recese, včetně omezení ziskovosti firem a investiční aktivity.

Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá významnou část investorů z těchto destinací. Fond ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, že není ohrožen předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

1.4 Klimatické změny

Vedení Fondu při sestavení účetní závěrky posoudilo nejistotu související s klimatickými změnami, které obecně mohou mít dopad na účetní odhady a předpoklady, které účetní jednotky činí při sestavování účetních závěrek, při uznávání a oceňování aktiv a dluhů a při odhadování očekávaného podnikatelského vývoje. Z charakteru podnikatelské činnosti Fondu, která spočívá zejména v investování do účastí v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů společnostem se sídlem v České republice, kterých se klimatické změny bezprostředně netýkají, vyplývá, že Fond není přímo ovlivněn ve své existenci a činnostmi klimatických změn a narůstajícími povinnostmi, které jsou uvalovány na podniky v této oblasti. Vedení Fondu bude nadále sledovat vývoj regulace spadající do širší oblasti udržitelnosti a vyhodnotí-li přímý dopad na Fond a jeho činnost, dojde k adekvátní reakci při sestavování budoucích účetních závěrek.

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Tato účetní závěrka je individuální účetní závěrkou za období začínající 1. ledna 2025 a končící 31. prosince 2025 sestavenou v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále jen „IFRS“).

Přehled použitých významných účetních zásad je uveden v poznámce 2.

Příprava účetní závěrky v souladu s IFRS vyžaduje použití určitých významných účetních odhadů. Rovněž vyžaduje, aby Investiční společnost vykonávala úsudek v procesu uplatňování účetních pravidel Fondu. Oblasti zahrnující vyšší míru úsudku nebo složitosti nebo oblasti, kde jsou předpoklady a odhady významné pro účetní závěrku, jsou uvedeny v poznámce 3.

Investičním cílem Fondu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených Investory. Fond bude investovat zejména do účastí v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů jakožto aktiv dlouhodobě překonávajících výnosy, dluhopisů a nástrojů peněžního trhu s tím, že výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány příjmem z dividend a z úroků z poskytnutých úvěrů a z kapitálového zhodnocení při zpeněžení investice. Majetek Fondu lze dále za účelem zhodnocování prostředků vložených akcionáři Fondu použít k zajištění zvýšení úvěruschopnosti (bonity) třetí osoby (external credit enhancement), zejména k poskytnutí zajištění úvěrů či zápůjček přijatých třetí osobou, a to za úplatu.

Struktura a uspořádání účetních výkazů, v nichž jsou informace o finanční situaci a výkonnosti fondu prezentovány, vychází ze skutečnosti, že fond je investičním fondem kvalifikovaných investorů, emitentem investičních akcií, který podléhá regulaci České národní banky (ČNB) a současně podléhá určitým požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních fondech a investičních společnostech. Vzhledem k tomu, že fond je povinen z nařízení ZISIF rozlišovat aktiva a závazky přiřaditelná držitelům zakladatelských akcií (neinvestiční část fondu) a aktiva a závazky přiřaditelná držitelům investičních akcií s právem na odkup (investiční část fondu), je v tomto ohledu rozlišen o finanční situaci.

Účetní závěrka byla sestavena na základě předpokladu časově neomezeného trvání podniku. Ke dni schválení neexistují žádné náznaky, že fond nebude moci v dohledné budoucnosti pokračovat ve své činnosti. Toto přesvědčení představenstva se opírá o širokou škálu informací, které se týkají stávajících i budoucích podmínek včetně prognóz souvisejících se ziskovostí, s peněžními toky a kapitálovými zdroji. Individuální finanční výkazy, vyjma výkazu o peněžních tocích, jsou připraveny na akruální bázi účetnictví.

Účetní závěrka v souladu s § 118 odst. 3 zákona č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu podléhá povinnému auditu.

2.1. Použití mezinárodních účetních standardů pro sestavení účetní závěrky

Fond má jako účetní jednotka, která je ovládající osobou, povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku dle § 22 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví (dále jako „Zákon o účetnictví“). Fond se rozhodl v souladu s § 23a odst. 2 Zákona o účetnictví k sestavení své konsolidované závěrky použít mezinárodní účetní standardy. Obdobně se fond rozhodl dle § 19a odst. 8 Zákona o účetnictví k použití mezinárodních účetních standardů i k sestavení své individuální účetní závěrky.

2.2. Fond jako investiční jednotka

Fond je investiční jednotkou ve smyslu mezinárodních účetních standardů (IFRS 10) a oceňuje své investice do majetkových účastí jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Žádná z majetkových účastí fondu nebo jeho obhospodařovatelů neposkytuje služby související s investiční činností fondu. Fond tudíž nesestavuje konsolidovanou účetní závěrku.

Fond naplňuje základní znaky investiční jednotky ve smyslu IFRS 10.27 tj. fond:

- shromažďuje peněžní prostředky od více investorů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků ve prospěch investorů a dále spravuje tento majetek;
- investičním cílem fondu dle statutu je trvalé zhodnocování prostředků a majetku vložených akcionáři s tím, že výnosy investic fondu budou převážně opatřovány z dividend a úroků;
- portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocována na základě reálných hodnot.

Fond naplňuje i další typické znaky investiční jednotky ve smyslu IFRS 10.28, tj. fond má:

- více než jednu investici;
- více než jednoho investora;
- investory, kteří nejsou s fondem propojeni; a
- majetkové účasti ve formě podílu na základním kapitálu.

Výše uvedené charakteristiky byly splněny po dobu trvání celého účetního období.

Fond provede částečný nebo celkový exit z investic do majetkových účastí (exitová strategie) ve chvíli, kdy na trhu najde protistranu obchodu s nabídkou zajišťující investorům Fondu ve středně až dlouhodobém horizontu adekvátní zhodnocení investic.

V situaci, kdy by vnější ekonomické prostředí neskýtalo možnost prodeje majetkové účasti se ziskem a další držba jednotlivých majetkových účastí by se nejevila jako ekonomicky rentabilní, může Fond zahájit exit z investice prodejem za cenu na trhu dostupnou nebo u jednotlivé majetkové účasti rozhodnout z titulu vlastníka o její likvidaci. Úvěrové pohledávky poskytnuté z majetku Fondu jsou drženy zpravidla do splatnosti vč. možnosti jejího prodloužení, pokud se s ohledem na vývoj investice nejeví jako účelné je kapitalizovat do majetkové účasti, případně je postoupit za tržních podmínek na třetí stranu.

2.3. Prohlášení o shodě s účetními pravidly

Účetní závěrka fondu byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS), Mezinárodními účetními standardy (IAS) a jejich interpretacemi (SIC a IFRIC), (společně pouze IFRS) vydanými Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a přijatými Evropskou unií (EU).

2.4. Dopad novel a interpretací IFRS na individuální finanční výkazy fondu

2.4.1 Nová a novelizovaná účetní pravidla IFRS, která jsou účinná v běžném období

Fond uvážil při sestavování této účetní závěrky všechny novelizace IFRS s účinností od 1. 1. 2025, přičemž žádná z Fondem přijatých novelizací neměla významný vliv na zůstatky a informace prezentované v této účetní závěrce ve srovnání s předcházející účetní závěrkou sestavenou za rok 2024:

Novelizace IAS 21 Dopady změn směnných kurzů cizích měn: chybějící směnitelnost, která upřesňuje vymezení směnitelné a nesměnitelné měny a poskytuje pravidla, jak stanovit směnný kurz v situaci, kdy měna není směnitelná (např. k rozvahovému dni). Úprava pravidla rozšiřuje o dodatečné zveřejnění pro situace, kdy měnový kurz není směnitelný. Novelizace neměla dopad do účetní závěrky, neboť cizoměnové transakce jsou realizovány v měnách, které jsou všeobecně směnitelné.

2.4.2 Nová a novelizovaná účetní pravidla IFRS, která byla vydána, ale nejsou doposud účinná a nebyla fondem použita

Do data schválení této účetní závěrky byly vydány následující nové a novelizované IFRS, které však nebyly k počátku běžného účetního období účinné a Fond je nepoužil při sestavování této účetní závěrky:

- Nový standard IFRS 18 Prezentace a zveřejnění v účetní závěrce (vydaný v dubnu 2024 s účinností pro roční účetní závěrky začínající 1. 1. 2027 nebo později), který nahradí dosavadní IAS 1 a poskytne nová pravidla a požadavky týkající se zejména prezentace finanční výkonnosti, tj. strukturování výkazu výsledku a ostatního úplného výsledku, agregace a disagregace informací zveřejňovaných v příloze a alternativních výkonnostních ukazatelů, které jsou často využívány a v IFRS nejsou přímo definovány (např. hodnota čistých aktiv na investiční akcie). Fond bude analyzovat nová pravidla a lze očekávat určitý dopad do účetní závěrky, který aktuálně nelze ještě blíže specifikovat.
- Nový standard IFRS 19 Dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování (vydaný v květnu 2024 s účinností pro roční účetní závěrky začínající 1. 1. 2027 nebo později), který nově specifikuje (snížené) požadavky na zveřejňování, které může účetní jednotka – dceřiná společnost, která vstupuje do konsolidované účetní závěrky sestavené dle účetních standardů IFRS – použít při sestavení své vlastní účetní závěrky dle IFRS. Standard není relevantní pro Fond a není tedy očekáván žádný dopad v souvislosti s nabytím jeho účinnosti.

- Novelizace IFRS 9 Finanční nástroje a IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejnění nazvaná Úpravy klasifikace a oceňování finanční nástrojů (vydaná v květnu 2024 s účinností pro roční účetní závěrky začínající 1. 1. 2026 nebo později) v návaznosti na post-implementační revizi existujících pravidel přináší několik změn, které se týkají odúčtování finančních závazků, klasifikace finančních aktiv a požadavků na zveřejnění. Fond bude analyzovat nová pravidla, avšak dle prvotní revize neočekává zásadní dopad do účetní závěrky, neboť se jí dotčené oblasti upravené novelizací netýkají.
- Novelizace zahrnuté do Výročního zlepšení IFRS, část 11 (vydané v červenci 2024 s účinností pro roční účetní závěrky začínající 1. 1. 2026 nebo později), které se dotýkají IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 a IAS 7. Novelizace nepřináší zásadní změny v účetních pravidlech, ale zaměřují se zejména na odstranění vnitřních konfliktů v textaci pravidel a vzájemné provázanosti. Fond neočekává dopad na účetní závěrku.
- Novelizace IFRS 9 Finanční nástroje a IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování – Smlouvy odkazující na elektřinu závislou na přírodě – není pro Fond relevantní

2.4.3 Nová a novelizovaná účetní pravidla IFRS vydané IASB, avšak dosud nepřijatá EU

K datu schválení této účetní závěrky nebyly dosud následující standardy a novelizace, dříve vydané IASB, schváleny Evropskou komisí pro užití v EU:

- IFRS 18 Prezentace a zveřejnění v účetní závěrce (vydán v dubnu 2024 s účinností od 1. 1. 2027)
- IFRS 19 Dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování (vydán v květnu 2024 s účinností od 1. 1. 2027)
- Úpravy IAS 21 Převod do hyperinflační měny vykazování (vydán v srpnu 2023 s účinností od 1.1.2027)
- Úpravy IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka a IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků – Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a přidruženým nebo společným podnikem (Rada IASB datum účinnosti dočasně zrušila)

3 PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH ZÁSAD

3.4 Přepoččet cizí měny

3.4.1 Funkční a prezentační měna

Investoři Fondu jsou převážně z České republiky, přičemž úpisy a zpětné odkupy převoditelných investičních akcií jsou denominovány v českých korunách. Primární činností Fondu je investování do účastí v kapitálových obchodních společnostech z lokálního regionu a poskytování úvěrů. Cílem je nabídnout investorům v ČR vyšší výnos ve srovnání s ostatními produkty dostupnými v ČR. Výnosy z investic Fondu budou opatřovány příjmem z úroků z poskytnutých úvěrů a z kapitálového zhodnocení při zpeněžení investic.

Výkonnost Fondu je oceňována a vykazována investorům v českých korunách. Investiční společnost považuje českou korunu za měnu, která nejméně vyjadřuje ekonomické dopady uskutečněných transakcí, událostí a podmínek. Účetní závěrka je prezentována v českých korunách, která je funkční a prezentační měnou Fondu.

3.4.2 Transakce a zůstatky

Transakce v cizích měnách jsou přepočítávány do funkční měny s použitím devizových kurzů platných k datu transakce. Aktiva a závazky v cizích měnách jsou přepočteny do funkční měny s použitím devizového kurzu, který je platný ke dni sestavení výkazu o finanční situaci.

Kurzové zisky a ztráty z přepočtu jsou zahrnuty do výkazu úplného výsledku hospodaření.

Kurzové zisky a ztráty související s finančními aktivy, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v rámci položky „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů povinně do zisku nebo ztráty“.

3.5 Finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

3.5.1 Klasifikace

Fond klasifikuje své investice na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocovaná na základě reálných hodnot. Fond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování. Fond se rozhodl nevyužít možnosti vykazovat cenné papíry v ostatním úplném výsledku hospodaření. Smluvní peněžní toky z poskytnutých půjček a podřízených úvěrů Fondu jsou tvořeny pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto cenné papíry klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Inkasování smluvních peněžních toků je podružné k dosažení cílů obchodního modelu Fondu. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice Fond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

Zásady Fondu vyžadují, aby Investiční společnost hodnotila informace o těchto finančních aktivech na základě reálné hodnoty spolu s dalšími souvisejícími finančními informacemi.

3.5.2 Oceňování kapitálových nástrojů

Jelikož Fond splňuje definici investiční jednotky dle IFRS 10 („Konsolidovaná účetní závěrka“), nejsou majetkové účasti stejně jako všechny ostatní kapitálové nástroje předmětem konsolidace, ale Fond vykazuje v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

3.5.3 Účtování, odúčtování a oceňování

Pravidelné nákupy a prodeje investic jsou účtovány k datu sjednání obchodu – datu, kdy se Fond zaváže k nákupu nebo prodeji investice. Finanční aktiva a finanční závazky vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou prvotně zachycené v reálné hodnotě. Transakční náklady jsou účtovány přímo do nákladů ve výkazu úplného výsledku hospodaření.

Finanční aktiva jsou odúčtována, když vypršela práva na obdržení peněžních toků z investic, nebo Fond převedl všechna podstatná rizika a užítky z vlastnictví.

Po prvotním zaúčtování jsou všechna finanční aktiva a finanční závazky oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty kategorie „Finanční aktiva povinně vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“ a „Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“ jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření na řádku „Čisté změny reálné hodnoty povinně finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ v období, ve kterém vzniknou.

Výnosy z dividend z finančních aktiv vykazovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou účtovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Fondu vznikne nárok.

3.5.4 Přesuny mezi úrovněmi v rámci hierarchie reálné hodnoty

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. V průběhu roku 2024 nedošlo k žádným přesunům.

3.6 Finanční závazky oceňované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

Finanční závazky klasifikované od počátku jako vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou klasifikovány do této kategorie, pokud jsou splněna následující kritéria:

- klasifikace eliminuje nebo podstatně omezuje nesoulad v oceňování nebo účtování, který by jinak vznikl z ocenění aktiv nebo závazků nebo ze zachycení z nich plynoucích zisků nebo ztrát na odlišném základě; nebo
- skupina finančních aktiv, finančních závazků nebo jejich kombinace je řízena a její výkonnost je hodnocena na základě reálných hodnot, v souladu s dokumentovanou strategií řízení rizik nebo investiční strategií; nebo
- finanční nástroj obsahuje vložený derivát, pokud tento vložený derivát významně nemodifikuje peněžní toky nebo je zřejmé, že jej nelze samostatně zaúčtovat.

Finanční závazky klasifikované od počátku jako vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou zachyceny ve výkazu o finanční situaci v reálné hodnotě. Změny čistých reálných hodnot se vykazují v Čistém zisku / ztrátě z finančních nástrojů vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Úrokové náklady z finančních závazků klasifikovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty se vykazují rovněž na řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů povinně do zisku nebo ztráty“ s použitím metody efektivní úrokové míry.

3.7 Vydané dluhové cenné papíry

Dluhopisy emitované Fondem jsou složeny z dluhové složky s pevnou kuponovou sazbou v kombinaci s vloženou:

- kupní / prodejní opcí; nebo
- konverzní opcí, na základě, které má majitel dluhopisu právo zaměnit cenný papír za stanovený počet investičních akcií.

Dluhové cenné papíry představují hybridní nástroje obsahující vložený derivát. Fond vyhodnotil, že vložené deriváty jsou úzce ekonomicky propojeny s hostitelským kontraktem a významně nemodifikují jeho peněžní toky, jelikož hodnota vložených opcí konverguje k amortizované hodnotě dluhopisů. Fond proto oceňuje a vykazuje hybridní nástroje v reálné hodnotě jako celek a neodděluje vložený derivát od hostitelského kontraktu.

3.8 Finanční závazky oceněné v naběhlé hodnotě

Finanční závazky v naběhlé hodnotě jsou nederivátové finanční závazky vzniklé ze smluvních uspořádání, na jejichž základě má Fond závazek buď dodat protistraně peněžní prostředky, nebo jiné finanční aktivum.

Tyto finanční závazky jsou nejprve oceněny pořizovací cenou, která představuje reálnou hodnotu přijaté protihodnoty včetně transakčních nákladů. Následně jsou vykazovány v zůstatkové hodnotě s využitím metody efektivní úrokové míry. Při výpočtu zůstatkové hodnoty se berou v úvahu všechny diskonty nebo prémie spojené s emisí a náklady, které tvoří nedílnou součást efektivní úrokové míry.

3.9 Započtení finančních nástrojů

Finanční aktiva a závazky se vzájemně započítávají a čistá částka je vykázána v rozvaze, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení zúčtovaných částek a existuje záměr vypořádat je v čisté výši nebo realizovat aktivum a vypořádat závazek současně. Právně vymahatelný nárok nesmí být podmíněn budoucími událostmi a musí být vynutitelný v rámci běžného podnikání, ale i v případě selhání, platební neschopnosti nebo úpadku společnosti nebo protistrany.

K datu účetní závěrky účetní jednotka neeviduje žádné finanční aktiva nebo závazky, které jsou předmětem Rámcové dohody o vzájemném započtení a zajištění.

3.10 Peněžní prostředky

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují vklady na běžných účtech u bank a jiné krátkodobé investice na aktivním trhu se splatností tří měsíce nebo méně a kontokorentní účty. Přečerpání bankovních účtů se vykazuje ve výkazu o finanční situaci v krátkodobých závazcích.

3.11 Dohadné položky

Dohadné položky jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě a následně vykazovány v zůstatkové hodnotě.

3.12 Vlastní kapitál

Finanční nástroje emitované fondem jsou uváděny jako vlastní kapitál pouze v rozsahu, v němž nesplňují definici finančního závazku. Fond jako základní kapitál vydává pouze zakladatelské akcie.

Zakladatelské akcie fondu jsou vydávány jako kusové akcie v zaknihované podobě na jméno. Akcie jsou denominované v českých korunách (Kč).

3.13 Investiční akcie

Fond vydává 2 třídy investičních akcií, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají rozdílná práva a jsou denominované ve stejné měně (Kč). Tyto investiční akcie jsou klasifikované jako finanční závazky, jelikož splňují podmínky finančního závazku dle IAS 32 odst. 11. Investiční akcie zároveň nejsou podřízeny zakladatelským akciím emitovaných Fondem (v případě likvidace Fondu budou nároky držitelů zakladatelských akcií uspokojeny jako poslední), na základě čehož nesplňují podmínky pro výjimku z klasifikace finančních závazků podle IAS 32.16A-16D. Investiční akcie jsou odkupovány na základě žádosti o zpětný odkup a Fond je povinen odkupovat investiční akcie ve lhůtě do 3 let od data první emise investičních akcií a následně do 1 roku od posledního dne čtvrtletí, ve kterém byla žádost podána.

Investiční akcie jsou klasifikovány jako finanční závazek a ve výkazu o finanční situaci vykazované jako „Čistá aktiva připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup“.

Investiční akcie jsou vykazovány v částce hrazené za odkup investičních akcií, která je splatná k rozvahovému dni, pokud držitel uplatní právo vrátit investiční akcii zpět do Fondu.

Investiční akcie jsou vydávány a odkupovány na základě práva držitele na vypořádání na reálnou hodnotu čistých aktiv Fondu připadajících na investiční akcie každé třídy. Hodnota čistých aktiv Fondu připadajících na investiční akcii je spočítána dělením čistých aktiv připadajících na držitele každé třídy investičních akcií celkovým počtem nevypořádaných akcií příslušné třídy. V souladu s ustanovením statutu Fondu jsou investiční pozice přeceňovány čtvrtletně za účelem stanovení čisté hodnoty aktiv na akcii pro úpis a zpětný odkup.

Přijaté úpisy, ke kterým dosud nebyly emitovány investiční akcie jsou vykázány a oceňovány v pořizovací ceně, která je upravena o dohadnou položku představující zisk/ztrátu připadající na držitele dosud nevydaných investičních akcií.

3.14 Úrokové výnosy z finančních aktiv vykazovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty

Úrokové výnosy z finančních aktiv vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou součástí řádku "Čisté změny reálné hodnoty povinně finančních nástrojů do zisku nebo ztráty".

3.15 Výnosy z dividend

Výnosy z dividend se uznávají k datu, k němuž vzniká právo obdržet platbu.

3.16 Transakční náklady

Transakční náklady jsou náklady vynaložené na získání finančního aktiva nebo závazku v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Tyto zahrnují poplatky a provize vyplácené agentům, poradcům, makléřům a obchodníkům. Transakční náklady, jsou-li vynaloženy, jsou okamžitě vykázány jako náklad v zisku nebo ztrátě.

3.17 Výplaty držitelům investičních akcií

Navrhované výplaty držitelům investičních akcií jsou vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření, pokud jsou řádně schváleny a nepřípadají již Fondu. K tomu obvykle dochází, když jsou navrhované výplaty schválené představenstvem Investiční společnosti. Výplaty se vykazují ve výkazu úplného výsledku hospodaření v řádku „Převody držitelům investičních akcií“.

3.18 Zvýšení/snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií z běžné činnosti

Nerozdělený zisk je zahrnut v čistých aktivech připadajících na držitele investičních akcií. Pohyby týkající se čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií, jsou vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření jako finanční náklady v položce „Zvýšení čistých aktiv připadají držitelům investičních akcií po zdanění“.

3.19 Daň

Daň z příjmu se skládá ze splatné a odložené daně.

Splatná daň

Daňově neuznatelné náklady se připočtou a výnosy, které nepodléhají dani z příjmů, se odečtou od zisku běžného účetního období před zdaněním, který se dále upravuje o daňové úlevy a příslušné zápočty. Sazba daně z příjmů za rok 2025 a 2024 byla 5 %.

Odložená daň

Odložená daň je vykázána ze všech přechodných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků vynásobenou očekávanou daňovou sazbou platnou pro následující období. Odložená daňová pohledávka se účtuje, pouze pokud je pravděpodobné její uplatnění v následujících účetních obdobích.

3.20 Výkaz peněžních toků

Výkaz peněžních toků byl sestaven za použití přímé metody.

4 Významné účetní odhady a úsudky

Management činí odhady a předpoklady týkající se budoucnosti. Výsledné účetní odhady se zřídka rovnají souvisejícím skutečným výsledkům. Odhady a předpoklady, u kterých existuje podstatné riziko, že způsobí významné úpravy účetní hodnoty aktiv a závazků, jsou uvedeny níže.

4.1. Finanční aktiva v reálné hodnotě, která nejsou kótovaná na aktivním trhu

Reálná hodnota finančních aktiv, která nejsou kótovaná na aktivním trhu, je stanovena nezávislým certifikovaným znalcem. Ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem zahrnuje aplikaci tržní kapitalizace/tržeb a jiných ukazovatelů násobků, analýzy diskontovaných peněžních toků, která je založená na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků, upravených podle potřeby pro faktory likvidity, úvěrového a tržního rizika a používá diskontní sazby, které odrážejí současné tržní hodnocení neurčitosti ve výši a načasování peněžních toků. Fond posuzuje kvalitu zdrojů použitých k ocenění. Použité oceňovací metody a techniky jsou obecně uznávány jako standardy v daném odvětví. Modely použité ke stanovení reálné hodnoty jsou ověřovány a pravidelně kontrolovány managementem Investiční společnosti.

Modely využívají pozorovatelná data v použitelném rozsahu. I přes to některé oblasti, jako například úvěrové riziko (vlastní i protistrany), ukazatel násobnosti tržeb/zisků před úroky a zdaněním, budoucí peněžní toky, volatilita a korelace vyžadují provedení odhadů managementem. Změny v předpokladech o těchto faktorech mohou ovlivnit vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů.

Určení toho, co představuje „pozorovatelnost“, vyžaduje významný úsudek Fondu. Fond považuje za pozorovatelné údaje tržní data, která jsou snadno dostupná, pravidelně distribuovaná nebo aktualizovaná, spolehlivá a ověřitelná, otevřená a jsou poskytována nezávislými zdroji, které se aktivně podílejí na relevantním trhu.

4.2. Odhad reálné hodnoty

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (např. veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykazání. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (např. deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Fond používá různé metody a vychází z tržních podmínek existujících ke každému datu účetní závěrky. Použité metody oceňování zahrnují uplatnění srovnatelných běžných nedávných transakcí mezi účastníky trhu, odkazy na jiné nástroje, které jsou ve své podstatě stejné, analýzy diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další techniky oceňování běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a vstupů specifických pro danou entitu.

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (jako jsou veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykazání. Fond používá poslední obchodovanou tržní cenu pro finanční aktiva, kde poslední obchodovaná cena spadá do rozpětí nákup-prodej. Za situace, kdy poslední obchodovaná cena není v rozpětí nákup-prodej, vedení určí bod v rámci rozpětí nákup-prodej, který nejlépe reprezentuje reálnou hodnotu.

Pokud dojde k významnému pohybu reálné hodnoty po ukončení obchodování (v České republice do půlnoci konce roku), použijí se pro stanovení reálné hodnoty metody ocenění. Významnou událostí je každá událost, která nastane po vyhlášení poslední tržní ceny cenného papíru, po uzavření trhu nebo uzavření devizy, ale před okamžikem ocenění Fondem, která podstatně ovlivňuje integritu závěrečných kotací jakéhokoli cenného papíru, nástroje nebo měny dotčené touto událostí tak, že nemohou být považovány za „snadno dostupné“ tržní kotace.

Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (například deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Fond používá různé metody a vychází z tržních podmínek existujících ke každému datu účetní závěrky. Použité metody oceňování zahrnují uplatnění srovnatelných běžných nedávných transakcí mezi účastníky trhu, odkazy na jiné nástroje, které jsou ve své podstatě stejné, analýzy diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další techniky oceňování běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a vstupů specifických pro danou entitu.

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

- vstupy **úrovně 1** jsou kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro totožná aktiva nebo závazky, které má účetní jednotka k dispozici k datu ocenění;
- vstupy **úrovně 2** jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou pro aktivum nebo závazek pozorovatelné buď přímo, nebo nepřímo; a
- vstupy **úrovně 3** jsou nepozorovatelné vstupy pro aktivum nebo závazek.

Úroveň v hierarchii reálných hodnot, v níž je ocenění reálnou hodnotou klasifikováno, je určena na základě vstupních hodnot nejnižší úrovně, které jsou významné pro měření reálné hodnoty. Za tímto účelem je význam vstupu posuzován na základě významu pro stanovení celkové reálné hodnoty. Pokud ocenění reálnou hodnotou používá pozorovatelné vstupy, které vyžadují významné úpravy na základě nepozorovatelných vstupů, je toto ocenění oceněním úrovně 3. Posuzování významu určitého vstupu pro ocenění reálné hodnoty v plném rozsahu vyžaduje úsudek s ohledem na faktory specifické pro dané aktivum nebo závazek.

Určení toho, co představuje „pozorovatelnost“, vyžaduje významný úsudek Fondu. Fond považuje za pozorovatelné údaje tržní data, která jsou snadno dostupná, pravidelně distribuovaná nebo aktualizovaná, spolehlivá a ověřitelná, otevřená a jsou poskytována nezávislými zdroji, které se aktivně podílejí na relevantním trhu.

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2025.

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

Všechna zveřejněná ocenění reálnou hodnotou jsou opakující se ocenění reálnou hodnotou.

tis. Kč	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva		
Finanční aktiva vykazovaná povinně v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Majetkové cenné papíry		
Elektronické spotřebiče	6 626 639	6 626 639
Finanční služby	52 714	52 714
Hostinské služby	143 665	143 665
Podnikání s nemovitostmi	588 200	588 200
Poskytnuté půjčky		
Elektronické spotřebiče		
Finanční služby		
Hostinské služby	193 768	193 768
Podřízené úvěry		
Podnikání s nemovitostmi	84 084	84 084
Finanční aktiva povinně vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	7 689 070	7 689 070
Závazky		
Finanční závazky povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Dluhové cenné papíry		
Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	332 224	332 224
Finanční závazky povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	332 224	332 224

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

tis. Kč	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva		
Finanční aktiva vykazovaná povinně v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Majetkové cenné papíry		
Elektronické spotřebiče	5 797 921	5 797 921
Finanční služby	55 574	55 574
Hostinské služby	77 741	77 741
Podnikání s nemovitostmi	518 240	518 240
Poskytnuté půjčky		
Elektronické spotřebiče		
Finanční služby		
Hostinské služby	209 567	209 567
Podřízené úvěry		
Podnikání s nemovitostmi	101 175	101 175
Finanční aktiva povinně vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	6 760 218	6 760 218
Závazky		
Finanční závazky povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Dluhové cenné papíry		
Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	341 599	341 599
Finanční závazky povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	341 599	341 599

Investice Fondu zařazené do úrovně 3 mají významné nepozorovatelné vstupy, neboť jsou obchodovány zřídka nebo nejsou obchodovány vůbec. Nástroje úrovně 3 zahrnují majetkové účasti Fondu a pohledávky z poskytnutých půjček a podřízených úvěrů. Vzhledem k tomu, že pozorovatelné ceny nejsou pro tyto cenné papíry k dispozici, použil Fond k odvození reálné hodnoty oceňovací metodu.

Ocenění na úrovni 3 jsou přezkoumávána minimálně jednou ročně nezávislým znaleckým posudkem k 31. prosinci každého kalendářního roku. Reálná hodnota půjček poskytnutých Fondem je stanovena ve výši jistiny, ledaže by si Investiční společnost byla vědoma závažných důvodů týkajících se důvěryhodnosti dlužníka, což by umožnilo Fondu jednat jinak. Metoda určení reálné hodnoty ostatních aktiv a závazků Fondu a způsob stanovení skutečné hodnoty akcie Fondu jsou obsaženy v prováděcích právních předpisech.

Ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem zahrnuje aplikaci metody diskontovaných volných peněžních toků a metody ekonomické přidané hodnoty, která je založená na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků, upravených podle potřeby pro faktory likvidity, úvěrového a tržního rizika a používá diskontní sazby, které odrážejí současné tržní hodnocení neurčitosti ve výši a načasování peněžních toků.

5. Komentáře k výkazu o finanční situaci

5.1. Finanční aktiva a pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty – geografické členění

V rámci geografického členění byla expozice Fondu z finančních aktiv a pasiv vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty koncentrována v České republice.

5.2. Finanční aktiva a pasiva podle kategorií

31. prosinec 2025 (tis. Kč)	V naběhlé hodnotě	V reálné hodnotě do zisku a ztráty	Celkem
Aktiva			
Majetkové cenné papíry		7 411 218	7 411 218
Poskytnuté půjčky		193 768	193 768
Podřízené úvěry		84 084	84 084
Peněžní prostředky	16 866		16 866
Obchodní a jiné pohledávky	641 133		641 133
Aktiva celkem	657 999	7 689 070	8 347 069
Vydané dluhové cenné papíry		332 224	332 224
Ostatní závazky	1 841		1 841
Pasiva celkem	1 841	332 224	334 065

31. prosinec 2024 (tis. Kč)	V naběhlé hodnotě	V reálné hodnotě do zisku a ztráty	Celkem
Aktiva			
Majetkové cenné papíry		6 449 476	6 449 476
Poskytnuté půjčky		209 567	209 567
Podřízené úvěry		101 175	101 175
Peněžní prostředky	10 303		10 303
Obchodní a jiné pohledávky	82 016		82 016
Aktiva celkem	92 319	6 760 218	6 852 537
Vydané dluhové cenné papíry		341 599	341 599
Ostatní závazky	2 687		2 687
Pasiva celkem	2 687	341 599	344 286

5.3. Peněžní prostředky

Peněžní prostředky obsahují pouze peníze v bankách, splatné na požádání. Fond drží své peníze v jediné bance, kterou je Československá obchodní banka, a.s.

Peněžní prostředky z investiční části fondu tvořily k 31. 12. 2025 zůstatek na běžném účtu 7 748 tis. Kč (2024: 1 350 tis. Kč).

5.4. Poskytnuté úvěry

Pohledávky z titulu poskytnutých úvěrů představují jistinu a naběhlý úrok k jistině.

Poskytnuté úvěry:

- č. smlouvy 2106211361, Reality Valachy s.r.o.: splatnost 31.12.2026: úvěrováný hradí úroky max. do výše 5 % z poskytnuté jistiny k 31.12. předchozího roku, zbylá část úroků se kapitalizuje k 1.1. nového kalendářního roku.

v tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Výše nesplacené jistiny	183 891	214 891
Naběhlé úroky	9 997	-
CELKEM NABĚHLÁ HODNOTA	193 888	214 891
Přecenění na reálnou hodnotu	-120	-5 324
CELKEM REÁLNÁ HODNOTA	193 768	209 567

V průběhu roku 2025 došlo k následujícím peněžním a nepeněžním čerpání a splátkám poskytnutých úvěrů:

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1. 2025	Změna reálné hodnoty	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní	Splátky – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2025
Reality Valachy, s. r. o.	209 567	5 204	-	-	9 997	-31 000	-	193 768
CELKEM	209 567	5 204	-	-	9 997	-31 000	-	193 768

V průběhu roku došlo ke splátkám jistiny ve výši 31 000 tis. Kč.

5.5. Podřízené úvěry

Fond ve sledovaném období evidoval dva podřízené úvěry poskytnuté společnosti Prior Zlín s.r.o. ve výši 84 084 tis. Kč (2024: 101 175 tis. Kč).

Podřízené úvěry:

- č. smlouvy 1181360001: splatnost 31. 12. 2029, kapitalizace úroků do jistiny k 31.12. kalendářního roku, kapitalizace k 31.12.2024 proběhla do výše úvěrového rámce, přičemž úvěrový rámec byl dodatkem č. 4 ke smlouvě o zápůjčce ze dne 19.12.2024 navýšen o 18 000 tis. Kč;
- č. smlouvy 2211151361: splatnost 31. 12. 2029. Fakturace úroků proběhla v termínu do 31.12.2025, úhrada proběhne v následujícím období.

V průběhu roku 2025 došlo k následujícím peněžním a nepeněžním čerpání a splátkám podřízených úvěrů:

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1. 2025	Změna reálné hodnoty	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní	Splátky – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2025
Prior Zlín s.r.o.	79 636	3 156	-	4 715	4 715	-27 000	-4 715	60 507
Prior Zlín s.r.o.	21 539	-162	-	-	2 200	-	-	23 577
CELKEM	101 175	2 994	-	4 715	6 915	-27 000	-4 715	84 084

Naběhlé úroky ve výši 4 715 tis. Kč byly ve výši 4 715 tis. Kč k 31. 12. 2025 kapitalizovány do jistiny, čímž došlo zároveň k jejich nepeněžnímu splacení.

Naběhlé úroky ve výši 2 200 tis. Kč byly fakturovány k úhradě. Úhrada úroků proběhne v následujícím období.

5.6. Majetkové cenné papíry

Fond klasifikuje své investice do obchodních společností jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Po prvotním zaúčtování jsou finanční aktiva povinně v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů povinně do zisku nebo ztráty“ v období, ve kterém vzniknou.

31.12.2025				Investice v tis. Kč		
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Požizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
Český Triangl, a. s.	258 64 109	ČR	100 %	38 000	52 714	14 714
HP Invest, a.s.	607 30 792	ČR	100 %	687 500	6 538 775	5 851 275
Benson Investment Company CZ s.r.o.	289 77 254	ČR	100 %	11 260	22 915	11 655
HP TRONIC, s.r.o.	603 23 418	ČR	100 %	147 743	143 665	-4 078
HP TRONIC Rybníky, s.r.o.	067 07 360	ČR	100 %	21 000	39 687	18 687
HP TRONIC Prštné, s.r.o.	067 07 271	ČR	100 %	13 500	25 262	11 762
PRIOR Zlín, s.r.o.	292 30 349	ČR	100 %	112 000	321 890	209 890
NAD JAVOREM s.r.o.	178 75 951	ČR	100 %	13 528	14 340	812
SERVICE PARK a.s.	272 33 596	ČR	100 %	150 905	249 972	99 067
EHT Inovace a.s.	239 15 765	ČR	100 %	2 000	1 998	-2
				1 197 436	7 411 218	6 213 782

31.12.2024				Investice v tis. Kč		
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Požizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
Český Triangl, a. s.	258 64 109	ČR	100 %	38 000	55 574	17 574
HP Invest, a.s.	607 30 792	ČR	100 %	687 500	5 713 063	5 025 563
Benson Investment Company CZ s.r.o.	289 77 254	ČR	100 %	11 260	22 395	11 135
HP TRONIC, s.r.o.	603 23 418	ČR	100 %	147 743	77 741	-70 002
HP TRONIC Rybníky, s.r.o.	067 07 360	ČR	100 %	21 000	37 996	16 996
HP TRONIC Prštné, s.r.o.	067 07 271	ČR	100 %	13 500	24 467	10 967
PRIOR Zlín, s.r.o.	292 30 349	ČR	100 %	112 000	299 885	187 885
NAD JAVOREM s.r.o.	178 75 951	ČR	100 %	13 528	14 356	828
SERVICE PARK a.s.	272 33 596	ČR	100 %	150 905	203 999	53 094
				1 195 436	6 449 476	5 254 040

V průběhu sledovaného období došlo k pořízení 100% účasti v obchodní společnosti EHT Inovace a.s.

V průběhu sledovaného období byly vyplaceny mimořádné dividendy ve výši 621 591 tis. Kč z majetkových účastí:

31.12.2025				
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Vyplaceno v tis. Kč
HP TRONIC Rybníky, s.r.o.	067 07 360	ČR	100 %	1 413
HP TRONIC Pršténé, s.r.o.	067 07 271	ČR	100 %	178
HP Invest a.s.	607 32 792	ČR	100 %	600 000
Český Triangl, a.s.	258 64 109	ČR	100 %	20 000
CELKEM				621 591

31.12.2024				
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Vyplaceno v tis. Kč
HP TRONIC Rybníky, s.r.o.	067 07 360	ČR	100 %	1 172
HP TRONIC Pršténé, s.r.o.	067 07 271	ČR	100 %	366
HP Invest a.s.	607 32 792	ČR	100 %	45 000
HP Tronic Telnice, s.r.o.	067 07 173	ČR	100 %	808
CELKEM				47 346

5.7. Ostatní pohledávky

Ostatní pohledávky tvoří ve výši 640 000 tis. Kč deposit poskytnutý Československé obchodní bance, a. s. na základě rámcové smlouvy o depozitech. Tento deposit nebyl vypořádán do konce sledovaného období. Pohledávka byla vypořádána 02. 02. 2026.

Částku 856 tis. Kč tvoří dohadné položky aktivní na úroky z nevyúčtovaného depozitu, které budou vypořádány v následujícím účetním období.

5.8. Obchodní pohledávky

Obchodní pohledávky tvoří poskytnuté zálohy ve výši 277 tis. Kč, které souvisí se službami a energiemi v pronajatých prostorách, jejichž vyúčtování bude provedeno na základě vyúčtování od dodavatelů služeb.

5.9. Právo k užívání aktiva

V účetním období Fond vykazuje právo k užívání aktiva ve výši 745 tis. Kč vykázaného na základě smlouvy o nájmu prostor uzavřené mezi Fondem a společností PRIOR Zlín, s.r.o. Pronajaté prostory užívá fond pro vlastní potřebu a smlouva tak splňuje podmínky pro vykazování leasingu v souladu se standardem IFRS 16.

5.10. Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

Ke konci účetního období fond eviduje tři emise dluhopisů, které nejsou veřejně obchodovatelné, v celkovém objemu 338 800 tis. Kč, se splatností v letech 2027, 2028 a 2029. Všechny emise nesou pevný úrokový výnos definovaný v emisních podmínkách, včetně frekvence výplaty úrokového výnosu.

S dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jejich jmenovité hodnoty ke dni splatnosti dluhopisů a právo na výnos z Dluhopisů, který je vyplácen zpětně kvartálně nebo ročně. S Dluhopisy je dále spojeno právo Vlastníků Dluhopisů žádat předčasné splacení Dluhopisů v případech neplnění povinností stanovených Emisními podmínkami.

S Dluhopisy je též spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků Dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se Zákonem o dluhopisech, resp. Emisními podmínkami.

Dlužné AUV splatné k 31.12.2025 bylo vypořádáno na konci sledovaného období.

Emitované dluhopisy jsou rozděleny dle splatnosti na krátkodobou a dlouhodobou část. Krátkodobou část představuje jistina dluhopisů, jež má být splacena do 12 měsíců po skončení roku 2024.

v tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Emitované dluhopisy – jistina	338 800	338 800
Emitované dluhopisy – naběhlý úrok	-	7 276
Celkem	338 800	346 076
Změna reálné hodnoty dluhopisů	-6 576	-4 477
Celkem reálná hodnota vč. AUV	332 224	341 599
Krátkodobá část dluhopisů	0	0
Dlouhodobá část dluhopisů	338 800	338 800

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1. 2025	Změna reálné hodnoty	Vyřazení dluhopisů	Emise dluhopisů	Naběhlý úrok	Úhrady – peněžní	Úhrady – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2025
Emitované dluhopisy	341 599	-2 099	-	-	17 630	-24 906	-	332 224
CELKEM	341 599	-2 099	-	-	17 630	-24 906	-	332 224

5.11. Ostatní závazky

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Transakce s dodavateli	234	188
Závazky za státními institucemi	1 025	2 040
Dohadné účty pasivní	537	204
Mzdové závazky	44	-
Závazky z leasingu	751	-
Jiné závazky	1	255
Celkem	2 592	2 687

Transakce s dodavateli představují ve výši 234 tis. Kč neuhrazené dodavatelské faktury z obchodního styku.

Závazky za státními institucemi představuje závazek uhradit daň z titulu daně z příjmů ve výši 989 tis. Kč, daň ze závislé činnosti ve výši 9 tis. Kč a 27 tis. Kč z titulu neuhrazeného zdravotního a sociálního pojištění.

Dohadné účty pasivní tvoří ve výši 450 tis. Kč dohad na audit, ve výši 21 tis. Kč dohad na interní audit, 15 tis. Kč dohad na energie a 51 tis. Kč dle ceníku za obhospodařování.

Jiné závazky tvoří závazek z titulu pojištění Kooperativa za 4Q sledovaného období ve výši 1 tis. Kč.

5.12. Závazky z leasingu

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dlouhodobě splatný zůstatek	494	-
Krátkodobě splatný zůstatek	257	-
Celkem	751	-

Reálná hodnota je stanovena jako současná hodnota zbývajících leasingových plateb za použití tržní úrokové sazby k rozvahovému dni.

Fond uhradil v souvislosti s leasingem v průběhu roku 2025 celkem 113 tis. Kč.

Analýza splatnosti

Budoucí minimální leasingové platby související se závazky z leasingu činí:

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Splatné do 1 roku	272	-
Splatné v období mezi jedním a pěti roky	544	-
Celkem budoucí minimální leasingové platby	816	-

Fond není vystaven významnému riziku likvidity v souvislosti se závazky z leasingu. Fond jejich výši a objem průběžně sleduje a vyhodnocuje v rámci řízení finančních rizik.

5.13. Investiční akcie

Investiční akcie Fondu nejsou akceptovány k obchodování na regulovaném trhu. Všechny akcie vydané Fondem jsou považovány za odkupitelné investiční akcie. Fond vydává investiční akcie typu A, typu B a typu C. S investičními akciemi typu A je spojeno hlasovací právo při rozhodování o výplatě podílu na zisku.

Vlastníci Investičních akcií mají zejména:

- právo být informováni o aktuální hodnotě Investiční akcie;
- právo na odkoupení, nákup nebo odprodej Investičních akcií na účet Fondu za podmínek stanovených Stanovami a Statutem;
- právo na podíl na zisku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti (dividenda) schválený valnou hromadou k rozdělení za podmínek stanovených Stanovami a Statutem;
- právo účastnit se valné hromady Fondu;
- právo za podmínek stanovených zákonem a Stanovami na valné hromadě hlasovat;
- právo požadovat a dostat na valné hromadě Fondu vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu;
- právo uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem Investiční akcie nebo v případě exekučního příkazu k prodeji Investiční akcie předkupní právo k Investičním akciím jiného akcionáře za podmínek § 283 odst. 1 ZISIF;
- právo požadovat výměnu hromadné Investiční akcie;
- právo na podíl na likvidačním zůstatku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti, při zrušení Fondu s likvidací;
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění Statutu a poslední výroční zprávy.

V průběhu roku končícího k 31. prosinci 2025 a 31. prosinci 2024 byl počet vydaných, odkoupených a nesplacených akcií následující:

ks	2025				
	1. leden	Vydané akcie	Odkoupené akcie	Konverze akcií	31. prosinec
Investiční akcie A	1 240 146	-	-20 993		1 219 153
Investiční akcie B	132 675	-	-2 704		129 971
Zakladatelské akcie	100	-	-		100
Celkem	1 372 921	-	-23 697		1 349 224

ks	2024				
	1. leden	Vydané akcie	Odkoupené akcie	Konverze akcií	31. prosinec
Investiční akcie A	1 278 476	-	-38 330		1 240 146
Investiční akcie B	137 339	-	-4 664		132 675
Zakladatelské akcie	100	-	-		100
Celkem	1 415 915	-	-42 994		1 372 921

Níže uvedené tabulky shrnují hodnotu podílu na akcii pro jednotlivé kategorie akcií.

v Kč		
Třída	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Investiční akcie A	5 932,6496	4 734,2650
Investiční akcie B	5 932,6496	4 734,2650

6. Komentáře k výkazu o úplném výsledku hospodaření

6.1. Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů povinně do zisku nebo ztráty

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů povinně do zisku nebo ztráty z toho:	970 039	1 281 413
- <i>Majetkové účasti</i>	959 742	1 254 619
- <i>Emitované dluhopisy</i>	2 099	-6 970
- <i>Poskytnuté úvěry</i>	8 198	33 764
Výnosy z přijatých dividend z dceřiných společností	621 591	47 346
Výnosy z převodů účastí s rozhodujícím vlivem	0	1 590
Úrokový výnos z poskytnutých půjček v reálné hodnotě vykázaný povinně do zisku nebo ztráty	16 912	20 084
Úrokový náklad z vydaných cenných papírů	-20 788	-16 034
Úrokový výnos z termínovaných vkladů v reálné hodnotě vykázaný povinně do zisku nebo ztráty	3 226	1 973
Celkem	1 590 980	1 336 372

6.2. Výnosy z poskytnutého ručení

Fond za sledované období realizoval výnosy z poskytnutého ručení ve výši 31 718 tis. Kč (2024: 30 883 tis. Kč).

6.3. Správní a provozní náklady

v tis. Kč	2025	2024
Služby depozitáře	-538	-508
Odměna za obhospodařování a administraci	-1 371	-1 242
Odměna za audit	-450	-430
Právní a notářské služby	-40	-11
Poradenské a konzultační služby	-30	-60
Poplatky a provize	-9	-8
Služby související s nájmem	-41	-
Úrokové náklady z leasingu	-18	-
Osobní náklady na zaměstnance	-401	-
Odpis práva k užívání aktiva	-101	-
Ostatní správní náklady	-867	-171
Celkem	-3 866	-2 430

Ostatní správní náklady představují ve sledovaném období poplatky za správu a úschovu cenných papírů ve výši 110 tis. Kč, pojištění ve výši 42 tis. Kč, soudní a správní poplatky ve výši 43 tis. Kč, náklady na interní audit a compliance ve výši 287 tis. Kč, 338 tis. Kč za implementaci nařízení DORA, správu IT a podpora ICT ve výši 46 tis. Kč.

Ostatní správní náklady v minulém účetním období představují bankovní poplatky ve výši 168 tis. Kč, poplatky za správu a úschovu cenných papírů ve výši 3 tis. Kč, poplatek za služby ČSOB a Centrálnímu depozitáři cenných papírů.

6.4. Daň z příjmů

Daň z příjmů zahrnuje následující položky:

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Splatná daň (sazba 5 %)	1 601	665
Odložená daň (sazba 5 %)	0	0
Tvorba rezervy na daň z příjmů	158	1 497
Daňový náklad celkem	1 759	2 162

Tvorba rezervy na daň z příjmů tvoří rezerva ve výši 1 759 tis. Kč z investiční části

Sesouhlasení daňových nákladů a zisků nebo ztrát vynásobených příslušnou sazbou:

Sazba daně z příjmů platná pro většinu příjmů Fondu v roce 2025 a 2024 činila 5 %. Odsouhlasení očekávané a skutečné daňové povinnosti je uvedeno v tabulce níže.

tis. Kč	2025	2024
Zisk po převodu a před zdaněním	1 618 832	1 364 825
<i>Teoretická daňová sazba ve výši 5 %</i>	80 942	68 241
Daňový efekt položek, které nejsou uznatelné pro účel stanovení daně z příjmu:		
<i>Zisky, které jsou osvobozeny od daně</i>	-2 211 141	-1 441 625
<i>Neuznatelné náklady</i>	627 194	119 040
Celkový daňový náklad	1 759	2 162

7. Zakladatelská část Fondu

S ohledem na povinnosti uvalené zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“), rozlišuje Fond v rámci své účetní závěrky zakladatelskou a investiční část. Toto zveřejnění se týká výhradně rozvahových zůstatků a výsledku hospodaření tzv. zakladatelské části, tj. přiřaditelné držitelům zakladatelských akcií.

Výkaz finanční situace – aktiva, závazky a vlastní kapitál

tis. Kč	2025	2024
Aktiva celkem	9 118	8 953
<i>Peněžní prostředky</i>	9 118	8 953
Závazky celkem	9	1
<i>Závazek z titulu splatné daně</i>	9	1
Vlastní kapitál celkem		
<i>Základní kapitál</i>	100	100
<i>Dodatečně vložený kapitál</i>	8 800	8 800
<i>Nerozdělené výsledky</i>	209	52
Závazky a vlastní kapitál	9 118	8 953

Základní kapitál je tvořen 100 ks kusových zakladatelských akcií na jméno v zaknihované podobě, které dávají jejich vlastníkům zejména:

- právo na podíl na zisku Fondu z ostatního jmění, tj. z hospodaření Fondu s majetkem, který není součástí majetku z investiční činnosti (dividenda), schváleného valnou hromadou Fondu k rozdělení;
- právo na přednostní upsání nových zakladatelských akcií Fondu při zvýšení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ledaže valná hromada Fondu rozhodne o vyloučení nebo omezení přednostního práva na upisování nových zakladatelských akcií;
- právo účastnit se valné hromady Fondu, hlasovat na ní, pokud zákon nestanoví jinak, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a právo uplatňovat na valné hromadě Fondu návrhy a protinávrhy;
- pokud se jedná o kvalifikovaného akcionáře podle § 365 ZOK, právo požádat statutární orgán Fondu o svolání mimořádné valné hromady Fondu k projednání navržených záležitostí;

- právo na podíl na likvidačním zůstatku z ostatního jmění, tj. z hospodaření Fondu s majetkem, který není součástí majetku z investiční činnosti, při zrušení Fondu s likvidací;
- v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem zakladatelské akcie Fondu nebo v případě exekučního příkazu k prodeji zakladatelské akcie Fondu právo uplatnit předkupní právo Akcionáře k zakladatelským akciím jiného Akcionáře za podmínek § 283 odst. 2 ZISIF;
- předkupní právo Akcionáře k zakladatelským akciím jiného Akcionáře za podmínek § 160 ZISIF;
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění tohoto Statutu a poslední výroční zprávy.

V průběhu sledovaného období poskytli akcionáři ke svému vlastnickému podílu příplatky mimo základní kapitál, a to v celkové výši 8 800 tis. Kč.

Fond má zákonnou povinnost oddělovat aktiva a závazky vyplývající z jeho investiční činnosti a související s činností zakladatelskou. Čistá aktiva související se zakladatelskou (neinvestiční) činností tvoří hodnotu vlastního kapitálu Fondu a náleží vlastníkům zakladatelských akcií.

	2025	2024
Počet zapsaných zakladatelských akcií (ks)	100	100
Hodnota zakladatelské akcie (v Kč)	91 091 Kč	89 520 Kč
Vlastní kapitál zakladatelské části (Kč)	9 109 071 Kč	8 951 955 Kč

Fond má zřízen bankovní účet, na němž jsou deponovány peněžní prostředky vztahující se k zakladatelským akciím (2025: 9 118 tis. Kč; 2024: 8 953 tis. Kč). Tento účet byl vytvořen v souladu s regulačními požadavky zřetelně oddělit majetek Fondu, který patří akcionářům – držitelům zakladatelských akcií. K naběhlým úrokům z vkladů na běžném účtu za rok 2025 ve výši 165 tis. Kč se vztahuje daňový náklad z titulu splatné daně ve výši 8 tis. Kč a související závazek ze splatné daně evidovaný k 31. 12. 2025.

Výkaz výsledku hospodaření

Výsledek hospodaření neinvestiční části Fondu je dán úrokovými výnosy z peněžních vkladů, které jsou poníženy o odhadovanou výši splatné daně s použitím daňové sazby 5 %:

tis. Kč	2025	2024
Výsledek hospodaření před zdaněním	165	28
Finanční (úrokové) výnosy	165	28
Daň ze zisku (splatný daňový základ)	-8	-1
Výsledek hospodaření	157	27

8. Transakce se spřízněnými osobami

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

Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

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

nepřímo jakýkoliv jednotlivec patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednotlivec.

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
EHT Inovace a.s.	NZ 261/2025 – založení obchodní společnosti (2 mil. Kč)	30. 10. 2025	Peněžní prostředky	Obchodní podíl
PRIOR Zlín, s.r.o.	Dodatek č. 5 ke smlouvě o zápůjčce ze dne 4. 1. 2018 (27 mil. Kč)	3. 9. 2025	Zápůjčka	Úrok

(a) Poplatky za obhospodařování a správu

Fond je obhospodařován Investiční společností. Fixní odměna za obhospodařování a administraci činila 94 tis. Kč (2024: 94 tis. Kč) za každý započatý měsíc. Celkové poplatky za správu za rok 2025 činily 1 371 tis. Kč (2024: 1 242 tis. Kč), které byly plně vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření.

(b) Akvizice majetkových cenných papírů

Ve sledovaném období došlo k pořízení 100% podílu v obchodní společnosti EHT Inovace a.s.

(c) Půjčky ovládaným osobám nebo osobám pod významným vlivem a související úrokový výnos

Poskytnuté půjčky a podřízené úvěry ovládaným osobám nebo osobám pod významným vlivem a úrokový výnos plynoucí z těchto půjček je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Částka podřízených úvěrů spřízněným stranám k 31. prosinci 2025 dosahovala 84 084 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 101 175 tis. Kč). Částka poskytnutých půjček spřízněným stranám k 31. prosinci 2025 dosahovala 193 768 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 209 567 tis. Kč). Vykázaný úrokový výnos plynoucí z těchto půjček v roce 2025 činil 16 912 tis. Kč (v roce 2024: 20 085 tis. Kč).

(d) Vydané dluhopisy a související úrokové náklady

Vydané dluhopisy společností kontrolovaným Fondem nebo osobám s významným vlivem na operace Fondu, zejména členů Investičního výboru nebo managementu Fondu, a úrokový náklad z těchto dluhopisů je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Částka vydaných dluhopisů spřízněným stranám k 31. prosinci 2025 dosahovala 311 300 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 306 300 tis. Kč).

(e) *Investiční akcie Fondu držené spřízněnými stranami*

Držitel akcií	1. 1. 2025	Vydané akcie/vliv změny spřízněných stran/převod	Odkoupené akcie	Konverze akcií	31. 12. 2025
Vykupitelné akcie - skupina A					
Individuální investoři	1 221 422	1 311	-20 643	-	1 202 090
Vykupitelné akcie: skupina A celkem	1 221 422	1 311	-20 643	-	1 202 090
Vykupitelné akcie - skupina B					
Individuální investoři	19 967	19 211	-332	-	38 846
Vykupitelné akcie: skupina B celkem	19 967	19 211	-332	-	38 846

Celkový počet vykupitelných akcií skupiny A 1 202 090 ks k 31.12.2025 je složen z 1 200 885 ks akcií držených spřízněnými stranami prostřednictvím zakladatelských akcií a z 1 205 ks akcií držených stranami spřízněnými prostřednictvím členství ve statutárním orgánu samosprávného Fondu.

Celkový počet vykupitelných akcií skupiny B 38 846 ks k 31.12.2025 je složen z 19 967 ks akcií držených spřízněnými stranami prostřednictvím zakladatelských akcií a z 18 879 ks akcií držených stranami spřízněnými prostřednictvím členství ve statutárním orgánu samosprávného Fondu.

Fond zahájil samosprávnost dne 1.8.2025 a proto počet vykupitelných akcií k 1.1.2025 představují akcie držené spřízněnými stranami pouze prostřednictvím zakladatelských akcií.

Pro doplnění souvislosti, k 1.1.2025 byly budoucími spřízněnými stranami statutárního orgánu drženy vykupitelné akcie:

- skupiny A v počtu 1 295 ks
- skupiny B v počtu 19 211 ks

Držitel akcií	1. 1. 2024	Vydané akcie	Odkoupené akcie	Konverze akcií	31. 12. 2024
Vykupitelné akcie - skupina A					
Individuální investoři	1 258 637	-	-37 215	-	1 221 422
Vykupitelné akcie: skupina A celkem	1 258 637	-	-37 215	-	1 221 422
Vykupitelné akcie - skupina B					
Individuální investoři	20 129	-	-162	-	19 967
Vykupitelné akcie: skupina B celkem	20 129	-	-162	-	19 967

Celkový počet vykupitelných akcií skupiny A i skupiny B k 1.1.2024 a k 31.12.2024 představují spřízněné strany prostřednictvím držení zakladatelských akcií.

9. Řízení rizik

9.1. Faktory finančního rizika

Činnost Fondu ho vystavuje různým finančním rizikům: tržnímu riziku (včetně měnového rizika, úrokového rizika reálné hodnoty a cenového rizika), úvěrovému riziku a riziku likvidity.

Fond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je "custody" riziko. "Custody" riziko je riziko ztráty cenných papírů držených v úschově způsobené nesolventností nebo nedbalostí "custodiana". Přestože existuje vhodný právní rámec, který eliminuje riziko ztráty hodnoty cenných papírů držených "custodianem", v případě jeho selhání může být schopnost Fondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

Celkový program řízení rizik Fondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Fond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Fondu. Politika Fondu umožňuje použití derivátových finančních nástrojů jak ke snížení, tak k vytvoření určitých rizikových expozic.

Všechny investice do cenných papírů představují riziko ztráty kapitálu. Maximální ztráta kapitálu z nakoupených dlouhodobých majetkových cenných papírů je omezena na reálnou hodnotu těchto pozic. Neexistují žádné budoucí pozice nebo jiné expozice, u nichž může být maximální ztráta kapitálu neomezená.

Řízení těchto rizik provádí Investiční společnost podle pravidel stanovených Statutem Fondu a schválených představenstvem. Statut definuje zásady pro celkové řízení rizik, jakož i pravidla, týkající se specifických oblastí, jako jsou devizové riziko, úrokové riziko, úvěrové riziko, použití derivátových a nederivátových finančních nástrojů a investování nadměrné likvidity.

Využitím pákového efektu a půjček může Fond zvýšit expozici Fondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých Fond může dosáhnout. Fond tyto expozice řídí současně. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost využití pákového efektu až do výše 200 % Investičního fondového kapitálu. Celková expozice Fondu vůči repo obchodům a derivátům určená standardní závazkovou metodou nepřesáhne 100 % fondového kapitálu Fondu.

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

9.2. Tržní riziko

(a) Měnové riziko

Jelikož Fond působí od svého vzniku primárně na lokální úrovni, nenevidoval k datům finančních výkazů žádné cizoměnové peněžní nebo nepeněžní aktiva, čímž nebyl vystaven žádnému měnovému riziku.

(b) Úrokové riziko reálné hodnoty

Fond je vystaven dopadům kolísání tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a závazků a realizovaných peněžních toků. Fond drží poskytnuté půjčky a vydává dluhopisy s pevným úrokem, které ho vystavují riziku změny reálné hodnoty fixně úročených aktiv v důsledku posunu výnosové křivky. Investiční společnost řídí toto riziko prostřednictvím monitorování průměrné splatnosti portfolia půjček a vydaných dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou.

Podle Statutu může Fond poskytovat úvěry nebo zápůjčky, a to až do souhrnné výše 95 % hodnoty majetku Fondu, se splatností nepřesahující 20 let.

Obhospodařovatel může na účet Fondu přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností nepřesahující období 20 let, za podmínek odpovídajících standardu na trhu, a to do výše 50 % hodnoty Investičního fondového kapitálu Fondu pro každý jednotlivý úvěr nebo zápůjčku. Součet všech úvěrů a zápůjček přijatých Fondem nesmí přesáhnout 200 % hodnoty Investičního fondového kapitálu Fondu.

Níže uvedená tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku reálné hodnoty a průměrné délce trvání fixně úročeného portfolia.

Fixně úročené portfolio Fondu	31.12.2025	31.12.2024
Aktiva		
Poskytnuté půjčky a podřízené úvěry – expozice (tis. Kč)	277 852	310 742
Průměrná splatnost (roky)	1,95	3,00
Závazky		
Vydané dluhopisy – expozice (tis. Kč)	332 224	341 599
Průměrná splatnost (roky)	3,01	4,01
Celkem expozice (tis. Kč)	- 54 372	- 30 857
Celkem průměrná splatnost (roky)	1,06	1,01

Pokud by k 31. prosinci 2025 byly úrokové sazby aktiv denominovaných v českých korunách nižší o 50 bazických bodů a všechny ostatní proměnné zůstaly neměnné, zvýšení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 2 435 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 4 494 tis. Kč). Toto vyplývá ze zvýšení reálné hodnoty poskytnutých půjček s pevným úrokem. Pokud by úrokové sazby aktiv denominovaných v českých korunách byly o 50 bazických bodů vyšší, snížení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 2 435 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 4 494 tis. Kč).

Pokud by k 31. prosinci 2025 byly úrokové sazby závazků denominovaných v českých korunách nižší o 50 bazických bodů a všechny ostatní proměnné zůstaly neměnné, snížení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 4 827 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 6 429 tis. Kč). Toto vyplývá, ze zvýšení reálné hodnoty vydaných dluhopisů s pevným úrokem. Pokud by úrokové sazby vydaných dluhopisů denominovaných v českých korunách byly o 50 bazických bodů vyšší, zvýšení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 4 827 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 6 429 tis. Kč).

Fond má přímou expozici vůči změnám úrokových sazeb na ocenění svých úročených aktiv a závazků. Avšak může být také nepřímo ovlivněn dopadem změn úrokových sazeb na výnosy některých společností, do kterých Fond investuje. Z tohoto důvodu nemusí výše uvedená citlivostní analýza plně zachycovat celkový vliv budoucích pohybů úrokových sazeb na čistá aktiva Fondu, která připadají na držitele investičních akcií.

Manažer Fondu v souladu se statutem Fondu pravidelně monitoruje celkovou úrokovou citlivost Fondu.

(c) Ostatní cenové riziko

Fond je vystaven cenovému riziku z majetkových cenných papírů. Toto vyplývá z investic vlastněných Fondem, jejichž ceny jsou v budoucnu nejisté.

V rámci řízení cenového rizika provádí Fond analýzu ekonomické výhodnosti cílové investice před investičním rozhodnutím Investiční společnosti. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem Investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, kde dva členové jsou voleni akcionáři vlastníci zakladatelské akcie a jeden člen Investiční společnosti. Statut Fondu stanovuje, aby individuální majetkové hodnoty dle čl. 8.1. písm. a) až c) statutu tvořily minimálně 100 % majetku Fondu.

Po akvizici je reálná hodnota majetkových účastí v majetku Fondu stanovena a monitorována vždy ke konci každého kalendářního roku. V případě náhlé změny okolností ovlivňující cenu majetkové hodnoty v majetku Fondu a na žádost akcionářů provede Administrátor ocenění reflektující aktuální okolnosti ovlivňující cenu majetku Fondu.

Žádná kapitálová investice Fondu není veřejně obchodována. Celková tržní pozice Fondu je čtvrtletně monitorována portfolio manažerem Fondu.

Fond řídí i své cenové riziko analýzou majetkového investičního portfolia podle průmyslového odvětví. Politikou Fondu je soustředit investiční portfolio do sektorů, ve kterých se management domnívá, že Fond může maximalizovat výnosy při dané úrovni rizika, kterému je Fond vystaven. Níže uvedena tabulka je souhrnem sektorových expozic v rámci majetkového portfolia (všechny majetkové cenné papíry jsou oceněny na úrovni 3)

Majetkové portfolio Fondu (%)	31.12.2025	31.12.2024
Sektor		
Elektronické spotřebiče	89,4 %	89,9 %
Finanční služby	0,7 %	0,9 %
Hostinské služby	1,9 %	1,2 %
Podnikání s nemovitostmi	8,0 %	8,0 %

V průběhu roku končícím 31. prosince 2025 se expozice Fondu vůči různým odvětvím průmyslu výrazně nelišila od expozic k 31. prosinci 2024.

Pro citlivost reálné hodnoty kapitálových investic k možným změnám významných nepozorovatelných vstupů viz poznámka 8.2.

9.2.1. Riziko likvidity

Riziko likvidity znamená, že Fond nemusí být schopen vytvořit dostatečné peněžní prostředky k plnému vypořádání svých závazků v době splatnosti, nebo tak může činit jen za podmínek, které jsou významně nevýhodné. Fond je vystaven především riziku povinných odkupů investičních akcií od svých akcionářů. Fond je povinen vyřídit žádost o zpětný odkup do 1 roku od posledního dne čtvrtletí, ve kterém byla podána. Schopnost vypořádat žádost o odkup do 1 roku považuje vedení společnosti za silné preventivní opatření proti likvidnímu riziku.

Fond investuje do kapitálových nástrojů, které nejsou kótovány a nejsou obchodovány na aktivním trhu. V důsledku toho Fond nemusí být schopen rychle zpeněžit své investice do těchto nástrojů ve výši blízké jejich reálné hodnotě, ani být schopen reagovat na konkrétní události, jako je zhoršení bonity jakéhokoliv emitenta.

Fond řídí riziko likvidity udržováním peněžního zůstatku na bankovním účtu v minimální výši 500 tis. Kč. Manažer Fondu v souladu se statutem Fondu, kontroluje likvidní pozici Fondu na denní bázi.

Níže uvedena tabulka analyzuje nederivátové finanční závazky Fondu dle příslušných skupin splatnosti na základě zbývajících období smluvní splatnosti k datu účetní závěrky. Částky uvedené v tabulce jsou smluvními nediskontovanými peněžními toky a jsou založeny na předpokladu, že Fond využije možnosti odložit odkupy investičních akcií o 1 rok. Finanční závazky v naběhlé hodnotě nejsou zahrnuty v níže uvedené tabulce, jelikož Fond neplánuje tyto závazky vypořádat v hotovosti, ale emisí dluhopisů nebo zápočte s finančními nástroji.

31.12.2025	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Celkem
Finanční závazky povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	0	0	332 224	0	332 224
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	8 003 880	0	8 003 880
Snížení smluvních peněžních toků	0	0	8 336 104	0	8 336 104

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

31.12.2024	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Celkem
Finanční závazky vykazovány povinně v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	2 471	0	338 800	0	341 271
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	6 500 514	0	6 500 514
Snížení smluvních peněžních toků	2 471		6 839 314		6 841 785

V tabulce výše jsou investiční akcie zahrnuty do skupiny splatnosti na základě předpokladu, že každý držitel uplatnil své právo na odkup k 31. prosinci daného roku. Představenstvo nepředpokládá, že smluvní splatnost ve výše uvedené tabulce bude reprezentovat skutečný odliv peněžních prostředků, protože držitele těchto nástrojů je obvykle drží ve střednědobém až dlouhodobém horizontu. K 31. prosinci 2025 držel individuální investor s největším podílem ve Fondu 49,00 % zakladatelských akcií a 43,64 % na investičních akciích A/B a byl jedním ze tří členů investičního výboru. Další podrobnosti viz poznámka 7 „Transakce se spřízněnými stranami“.

Investiční společnost je oprávněna pozastavit upisování a odkup akcií Fondu na maximálně 2 měsíce z důvodu nedostatečné likvidity, tj. že některá aktiva Fondu nebudou prodána včas za přijatelnou cenu.

Aktiva Fondu jsou držena k dlouhodobému zhodnocování kapitálu, takže Fond neočekává, že budou prodána v krátkodobém horizontu. Níže uvedena tabulka zobrazuje finanční aktiva podle jejich zbývajících smluvních splatností.

31.12.2025	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Majetkové cenné papíry	0	0	0	0	7 411 218	7 411 218
Poskytnuté půjčky	0	193 768	0	0	0	193 768
Podřízené úvěry	0	0	84 084	0	0	84 084
Ostatní a jiné pohledávky	641 878	0	0	0	0	641 878
Peněžní prostředky	16 866	0	0	0	0	16 866
Pohledávka ze splatné daně z příjmu	0	0	0	0	0	0
Celkem	658 744	193 768	84 084		7 411 218	8 347 814

31.12.2024	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Majetkové cenné papíry	0	0	0	0	6 449 476	6 449 476
Poskytnuté půjčky	0	0	209 567	0	0	209 567
Podřízené úvěry	0	0	101 175	0	0	101 175
Ostatní a jiné pohledávky	82 016	0	0	0	0	82 016
Peněžní prostředky	10 303	0	0	0	0	10 303
Pohledávka ze splatné daně z příjmu	0	0	0	0	0	0
Celkem	92 319		310 742		6 449 476	6 852 537

9.2.2. Úvěrové riziko

Fond je vystaven úvěrovému riziku, což znamená riziko, kdy jedna strana finančního nástroje způsobí finanční ztrátu druhé straně tím, že nesplní svůj závazek.

Hlavní koncentrace, které je Fond vystaven, vyplývá z investic Fondu do poskytnutých půjček. Fond je rovněž vystaven úvěrovému riziku protistrany z peněžních prostředků. Maximální expozice Fondu vůči úvěrovému riziku se odráží v účetní hodnotě finančních aktiv ve výkazu o finanční situaci.

Vystavení úvěrovému riziku je také řízeno získáním kolaterálů a firemních a osobních záruk. Pokud je úvěr nebo půjčka poskytnuta společnosti, ve které je Fond držitelem majetkové účasti s rozhodujícím vlivem, nemusí Fond požadovat, aby tato společnost zajistila úvěr nebo půjčku s ohledem na existenci vzájemného vztahu mezi ovládající a ovládanou osobou. Kromě toho může Fond smluvně dát pohledávky z úvěrů nebo půjček poskytnutých této společnosti jako záruku vůči pohledávce nebo pohledávkám jiných věřitelů.

Fond měří úvěrové riziko a očekávané úvěrové ztráty na základě pravděpodobnosti selhání, expozice v případě selhání a ztráty při selhání. Management využívá při stanovení očekávaných úvěrových ztrát jak analýzu historických údajů, tak predikci budoucího vývoje. K 31. prosinci 2025 a 31. prosinci 2024 byly všechny peníze a peněžní ekvivalenty uloženy u bank s ratingem A1, konkrétně u Československé obchodní banky a.s. Management považuje pravděpodobnost selhání bank za téměř nulovou, jelikož banky mají dostatečně velkou kapacitu k pokrytí svých smluvních závazků, a to i v krátké době. Důsledkem toho nebyla vytvořena žádná opravná položka k očekávané úvěrové ztrátě v příštích 12 měsících, jelikož by tato opravná položka byla pro Fond zcela nevýznamná.

9.3. Řízení kapitálového rizika

Kapitálem Fondu jsou čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií. Částka čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií se může výrazně měnit čtvrtletně, neboť Fond podléhá čtvrtletním úpisům a odkupům podle uvážení investorů, jakož i změnám vyplývajícím z výkonů Fondu. Cílem Fondu při správě kapitálu je zajištění schopnosti Fondu pokračovat v činnosti, zajištění výnosů pro investory, přinášení výhod dalším zúčastněným stranám a udržování silné kapitálové základny, která podpoří rozvoj investičních aktivit Fondu.

Za účelem zachování kapitálové struktury je politikou Fondu postupovat takto:

- Sledovat výši úpisů a odkupů v poměru k aktivům, která očekává, že bude schopen prodat v rámci 1 roku a upravit výši výplat, které Fond vyplácí podílníkům, kteří vlastní investiční akcie.
- Odkoupit a vydat nové investiční akcie v souladu se závaznými dokumenty Fondu, které zahrnují možnost omezit zpětné odkupy a vyžadovat určité minimální podíly a úpisy.

Investiční společnost, manažer fondu a depozitář fondu monitorují kapitál na základě hodnoty čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií.

9.4. Odhad reálné hodnoty

Finanční aktiva a závazky Fondu v reálné hodnotě nejsou obchodovány na aktivním trhu, a proto se určují pomocí oceňovacích metod. Fond využívá různé metody a činí předpoklady založené na tržních podmínkách, které existují ke konci každého roku. Oceňovací metody používané pro nestandardizované finanční nástroje jako jsou akciové opce, měnové swapy a jiné deriváty neobchodované na burze, zahrnují použití srovnatelných nedávných tržních transakcí za obvyklé ceny, odkaz na jiné nástroje, které jsou v podstatě stejné, analýzu diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a jiné metody oceňování běžně používané účastníky trhu, které maximálně využívají vstupy na trhu a spoléhají se co nejméně na vstupy specifické pro danou entitu.

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

U nástrojů, pro které neexistuje žádný aktivní trh, může Fond použít ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem, která jsou obvykle založena na oceňovacích metodách a technikách, které jsou všeobecně uznávány jako standardy v rámci odvětví. Oceňovací modely se používají především k ocenění nekótovaného vlastního kapitálu, pohledávek a jiných dluhových nástrojů, které nebyly v průběhu finančního roku obchodovány na aktivním trhu. Některé vstupy do těchto modelů nemusí být na trhu pozorovatelné, a proto se odhadují na základě předpokladů.

Výstupem ocenění je vždy odhad nebo přibližná hodnota, kterou nelze stanovit s určitostí a použité oceňovací metody nemusí plně odrážet všechny faktory relevantní pro pozice, které Fond má. Ocenění se proto případně upravuje tak, aby umožňovalo zahrnutí dalších faktorů, včetně modelového rizika, rizika likvidity a rizika protistrany

Předpokládá se, že účetní hodnota snížená o opravné položky k ostatním pohledávkám a ostatním závazkům se nejlépe přiblíží jejich reálné hodnotě. Reálná hodnota finančních závazků pro účely zveřejnění se odhaduje diskontováním budoucích smluvních peněžních toků při aktuální tržní úrokové sazbě opravenou o nepozorovatelné úrokové rozpětí.

Oceňovací technika, vstupy použité při měření reálné hodnoty investicí úrovně 3 a související citlivost na rozumně možné změny v těchto vstupech jsou následující:

tis. Kč						
31.12.2025	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů (vážený průměr)	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané povinně do zisku nebo ztráty						
Majetkové cenné papíry	7 411 218	Výnosová metoda, Substanční metoda	WACC (Výnosová metoda)	11,22 %	+1 %	-1 088 513
					-1 %	+1 425 997
Poskytnuté půjčky	193 768	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	1,60 %	+0,5 %	+ 445
					-0,5 %	- 441
Podřízené úvěry	84 084	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	5,14 %	+0,5 %	+ 1 228
					-0,5 %	- 1 180
Vydané dluhopisy	332 224	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	3,38 %	+0,5 %	+ 3 085
					-0,5 %	- 3 002

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

tis. Kč						
31.12.2024	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů (vážený průměr)	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané povinně do zisku nebo ztráty						
Majetkové cenné papíry	6 450 476	Výnosová metoda, Substanční metoda	WACC (Výnosová metoda)	10,84 %	+1 %	-947 405
					-1 %	+1 241 140
Poskytnuté půjčky	209 567	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	2,71 %	+0,5 %	+ 2 149
					-0,5 %	- 2 149
Podřízené úvěry	101 175	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	5,36 %	+0,5 %	+ 2 675
					-0,5 %	- 2 675
Vydané dluhopisy	341 599	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	3,26 %	+0,5 %	+ 6 429
					-0,5 %	- 6 429

Výše uvedené tabulky uvádějí citlivost finančních aktiv na vstupy do ocenění, pokud by změna jednoho nebo více neověřitelných vstupů, odrážející možné alternativní předpoklady, významně změnila reálnou hodnotu. Za tímto účelem byla posouzena významnost z hlediska zisku nebo ztráty a čistých aktiv. Analýza citlivosti reálné hodnoty majetkových cenných papírů na nepozorovatelné vstupy byla vytvořena pouze pro nejvýznamnější kapitálové účasti působící v sektoru Prodej elektronických spotřebičů a Hostinské služby. Zbývající část je považována Fondem za nevýznamnou.

V průběhu roku končícím 31. prosince 2025 nedošlo ke změně oceňovacích technik pro úroveň 3 měření reálné hodnoty.

Následující tabulka zobrazuje rekonziliaci počátečních a konečných stavů finančních nástrojů, která jsou vykázaná v reálné hodnotě na základě oceňovacích technik, které jsou založeny na netržních vstupech:

tis. Kč	Majetkové cenné papíry	Poskytnuté půjčky	Podřízené úvěry	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané povinně do zisku nebo ztráty celkem
Reálná hodnota k 1. lednu 2025	6 449 476	209 567	101 175	6 760 218
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	959 742	5 204	2 994	967 940
Vydání nebo vznik	2 000	9 997	11 630	23 627
Vypořádání/vyřazení	-	-31 000	-31 715	-62 715
Reálná hodnota k 31. prosinci 2025	7 411 218	193 768	84 084	7 689 070

tis. Kč	Majetkové cenné papíry	Poskytnuté půjčky	Podřízené úvěry	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané povinně do zisku nebo ztráty celkem
Reálná hodnota k 1. lednu 2024	5 180 767	229 544	102 537	5 512 848
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	1 254 619	39 523	-5 759	1 288 383
Vydání nebo vznik	32 090	13 210	12 072	57 372
Vypořádání/vyřazení	-18 000	-72 710	-7 675	-98 385
Reálná hodnota k 31. prosinci 2024	6 449 476	209 567	101 175	6 760 218

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

tis. Kč	Vydané dluhové cenné papíry
Reálná hodnota k 1. lednu 2025	341 599
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	-2 099
Vydání nebo vznik	17 630
Časové rozlišení úroků	-
Vypořádání/vyřazení	-24 906
Reálná hodnota k 31. prosinci 2025	332 224

tis. Kč	Vydané dluhové cenné papíry
Reálná hodnota k 1. lednu 2024	246 490
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	20 793
Vydání nebo vznik	125 000
Časové rozlišení úroků	-
Vypořádání/vyřazení	-50 684
Reálná hodnota k 31. prosinci 2024	341 599

Fond také zohledňuje další faktory rizika likvidity, úvěrového a tržního rizika a upravuje model oceňování dle potřeby. Změna reálné hodnoty způsobená změnou úvěrového rizika v roce 2025 a 2024 nebyla významná.

Během roku 2025 a 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi v rámci hierarchie reálných hodnot.

Účetní hodnota aktiv a závazků vykazovaných v naběhlé hodnotě se považuje za nejbližší přiblížení jejich reálných hodnot.

Finanční aktiva a závazky nevykázané v reálné hodnotě

Níže je uvedeno srovnání účetní hodnoty a reálné hodnoty finančních nástrojů, které nejsou v účetní závěrece vykázané v reálné hodnotě:

tis. Kč	31.12.2025		31.12.2024	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Finanční aktiva				
Peněžní prostředky	16 866	16 866	10 303	10 303

U vybraných finančních nástrojů, jimiž jsou v tomto případě zůstatky na peněžních účtech a závazky s krátkou dobou splatnosti může být reálná hodnota zejména z důvodu zanedbatelného kreditního a úrokového rizika a krátké doby splatnosti aproximována naběhlou hodnotou. Proto se účetní hodnota rovná reálné hodnotě.

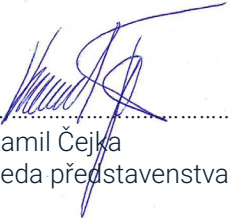
10. Významné události po datu účetní závěrky

Po rozvahovém dni došlo u Fondu k výplatě kuponů a úhradě srážkové daně dvou dluhopisových emisí, poskytnutí úvěrového rámce pro společnosti ze skupiny NAY-DATART a.s. do maximální výše 500 mil. Kč a k vypořádání pohledávky z termínovaného vkladu u Československé obchodní banky, a.s. v objemu 640 000 tis. Kč.

Po rozvahovém dni nedošlo u Fondu k žádné další změně ani skutečnosti, která by byla významná pro naplnění účelu Výroční zprávy.

Schválení účetní závěrky

Účetní závěrka byla schválena 28. dubna 2026 a tímto dnem i určena k vydání.



.....
Ing. Kamil Čejka
předseda představenstva



.....
Mgr. Veronika Jordánová
člen představenstva

Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období
(ust. § 82 ZOK)

Zpráva o vztazích za Účetní období

a) Vztahy mezi osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. a) až c) ZOK)

Ovládaná osoba:	HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
IČO:	036 48 630
Sídlo:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín

b) Úloha ovládané osoby ve struktuře vztahů mezi osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK

Ovládaná osoba je autonomní ve vztahu k ostatním osobám dle ust. § 82 odst. 1 ZOK. Jejím cílem je naplňování investiční strategie určené ve statutu ovládané osoby.

Osoby ovládající

Jméno: **Danuše Hradilová**
 Dat. nar.: 27. 7. 1956
 Bytem: Zábrancí I 442, Louky, 763 02 Zlín
 Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 49% podílu na zapisovaném základním kapitálu ovládané osoby

Osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Název: **Reality Valachy, s.r.o.**
 IČO: 250 59 297
 Sídlo: Velké Karlovice č. p. 583, 756 06 Velké Karlovice
 Způsob ovládaní: 100 % obchodní podíl ovládající osoby

Osoby ovládané Fondem

Název: **SERVICE PARK a.s.**
 IČO: 272 33 596
 Sídlo: Údolní 2188/14, 390 02 Tábor
 Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **BENSON INVESTMENT COMPANY CZ s.r.o.**
 IČO: 289 77 254
 Sídlo: Vítkovická 3083/1, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava
 Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **HP TRONIC, s.r.o.**
 IČO: 603 23 418
 Sídlo: náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
 Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **PRIOR Zlín, s.r.o.**
IČO: 292 30 349
Sídlo: náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **NAD JAVOREM, s.r.o.**
IČO: 178 75 951
Sídlo: náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **HP Invest a.s.**
IČO: 607 32 792
Sídlo: náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **HP TRONIC Prštňé, s.r.o.**
IČO: 067 07 271
Sídlo: Kútíky 637, Prštňé, 760 01 Zlín
Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **HP TRONIC Rybníky, s.r.o.**
IČO: 067 07 360
Sídlo: náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **Český Triangl a.s.**
IČO: 258 64 106
Sídlo: náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

Název: **EHT Inovace a.s.**
IČO: 239 15 765
Sídlo: náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládaní: 100% podíl ovládané osoby

c) Způsob a prostředky ovládaní

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

d) Přehled jednání učiněných v Účetním období, která byla učiněna na popud nebo v zájmu osob dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. d) ZOK)

V Účetním období nebyla učiněna žádná jednání učiněna na popud nebo v zájmu osob dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. d) ZOK).

e) Přehled vzájemných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. e) ZOK)

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
PRIOR, obchodní domy, a.s.	Smlouva o převodu podílu obchodní společnosti PRIOR Zlín, s.r.o. (základní Podíl 1)	27.4.2017	Peněžní prostředky	Majetková účast
PRIOR Zlín s.r.o.	Smlouva o zápůjčce peněz	4. 1. 2018	Úvěr	Úrok
PRIOR Zlín s.r.o.	Dodatek č.1 ke smlouvě o zápůjčce peněz	4. 9. 2018	Zápůjčka	Úrok
HP TRONIC, s.r.o.	Smlouva o dobrovolném příplatku mimo základní kapitál	1. 8. 2020	Příplatek mimo ZK	Majetková účast
PRIOR, obchodní domy, a.s.	Smlouva o převodu podílu obchodní společnosti PRIOR Zlín, s.r.o. (základní Podíl 2)	21. 1. 2021	Peněžní prostředky	Majetková účast
ETA a. s., HP TRONIC Zlín, spol. s r.o., HP TRONIC–prodejny elektro a.s., SKLADY PLANÁ HP a.s.	Dohoda o poskytnutí ručení	21. 6. 2021	Ručení	Peněžní prostředky
PRIOR, obchodní domy, a.s.	Smlouva o převodu podílu obchodní společnosti PRIOR Zlín, s.r.o. (základní Podíl 3)	13. 1. 2023	Peněžní prostředky	Majetková účast
HP TRONIC Zlín, spol. s r.o.	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	2. 10. 2023	Úplata	Akcie společnosti SKLADY PLANÁ HP a.s.
HP TRONIC, s.r.o.	Smlouva o dobrovolném příplatku mimo ZK (15 mil. Kč)	14. 12. 2023	Příplatek	-
PRIOR, obchodní domy, a.s.	Smlouva o převodu podílu obchodní společnosti PRIOR Zlín, s.r.o. (základní Podíl 4)	24. 1. 2024	Peněžní prostředky	Majetková účast
HP TRONIC TELNICE, s.r.o.	NZ, snížení základního dceřiné společnosti	27. 5. 2024	-	Peněžní prostředky
SERVICE PARK a.s.	Zpětná fúze sloučením se zanikající společností SKLADY PLANÁ HP a.s.	1. 8. 2024 (zápis fúze do OR), 1. 1. 2024 (rozhodný den fúze)	-	Majetková účast
PRIOR Zlín s.r.o.	Dodatek č. 4 ke smlouvě o zápůjčce	19. 12. 2024	Navýšení zápůjčky	Úrok
HP TRONIC s.r.o.	Smlouva o dobrovolném příplatku mimo ZK (25 mil. Kč)	19. 12. 2024	Příplatek	-

EHT Inovace a.s.	NZ 261/2025 – založení obchodní společnosti (2 mil. Kč)	30. 10. 2025	Peněžní prostředky	Obchodní podíl
PRIOR Zlín, s.r.o.	Dodatek č. 5 ke smlouvě o zápůjčce ze dne 4. 1. 2018 (27 mil. Kč)	3. 9. 2025	Zápůjčka	Úrok

f) **Hodnocení vztahu mezi ovládanou osobou a osobou ovládající, resp. osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 4 ZOK)**

Ovládaná osoba je investičním fondem v režimu ust. § 9 odst. 1 ZISIF, kdy statutární orgán jako obhospodařovatel nemůže být přímo vázán pokyny akcionářů ve vztahu k jednotlivým obchodním transakcím, ale primárně má povinnost odborné péče ve smyslu ustanovení ZISIF. Vzhledem k této skutečnosti, kdy možnost ovládající osoby zasahovat do řízení ovládané osoby je pouze nepřímá prostřednictvím výkonu akcionářských práv, nevznikají z formální existence ovládacího vztahu pro ovládanou osobu rizika. Rovněž nelze vymezit výhody nebo nevýhody plynoucí z ovládacího vztahu, neboť efektivně nedochází k ovlivnění jednání ovládané osoby v jednotlivých obchodních transakcích.

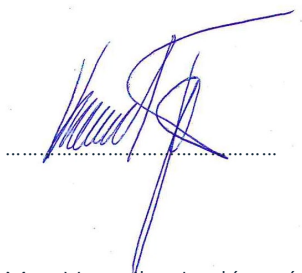
Prohlášení statutárního orgánu

Statutární orgán Fondu tímto prohlašuje, že:

- informace uvedené v této zprávě o vztazích jsou zpracovány dle informací, které pocházejí z vlastní činnosti statutárního orgánu ovládané osoby anebo které si statutární orgán ovládané osoby pro tento účel opatřil z veřejných zdrojů anebo od jiných osob; a
- statutárnímu orgánu ovládané osoby nejsou známy žádné skutečnosti, které by měly být součástí zprávy o vztazích ovládané osoby a v této zprávě uvedeny nejsou.

Zpracoval: Ing. Kamil Čejka
Funkce: předseda představenstva společnosti
HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Dne: 31. 3. 2026

Podpis:



Zpracoval: Mgr. Veronika Jordánová
Funkce: člen představenstva společnosti
HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Dne: 31. 3. 2026

Podpis:



Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. Kč)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (v tis. Kč)
100% podíl HP Invest, a.s.	687 500	6 538 775
prostředky na termínovaném vkladu	640 000	640 000
100% PRIOR Zlín, s.r.o.	112 000	321 890
100% podíl SERVICE PARK a.s.	150 905	249 972
Úvěr Reality Valachy, s. r. o.	183 891	193 768
100% podíl HP TRONIC, s.r.o.	147 743	143 665