

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA SPOLEČNOST S NÁZVEM:

LOAN MANAGEMENT
investiční fond, a.s.

ZA OBDOBÍ KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2019

OBSAH

■	Údaje a skutečnosti podle zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb. a Nařízení EU 231/2013	3
■	Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.	19
■	Zpráva o vztazích	22
■	Údaje a skutečnosti podle vyhlášky č. 52/2016 Sb. příloha č. 4 k vyhlášce č. 244/2013 Sb.	26
■	Příloha č. 1 Výrok nezávislého auditora k výroční zprávě a účetní závěrce	28
■	Příloha č. 2 Účetní závěrka	29

I. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb. a Nařízení EU 231/2013

A. ÚDAJE O FONDU

Název investičního fondu

LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s. (dále jen „Fond“)
zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 21463,
zapsáno 29. března 2016
049 39 361
Praha 1 - Staré Město, Celetná 988/38, PSČ 110 00

Představenstvo

Miriam Stowasserová, dat. nar. 26. února 1968, trvale bytem Prvosienková 7090/5, 81102 Bratislava, Slovenská republika
Dalibor Kolář, dat. nar. 5. ledna 1982, trvale bytem č.p. 296, 334 01 Příchovice
Tomáš Balún, dat. nar. 17. prosince 1986, trvale bytem Lomnická 6759/28, 08005 Prešov, Slovenská republika

Dozorčí rada

Adriana Jurková, dat. nar. 4. června 1975, trvale bytem Žilinská 2961/18, 81105 Bratislava, Slovenská republika
Tomáš Chloupek, dat. nar. 23. ledna 1972, trvale bytem Choceradská 3298/36, Záběhllice, 141 00 Praha 4
Antonín Pflieger, dat. nar. 7. února 1980, trvale bytem Poupětova 869/8, Holešovice, 170 00 Praha 7

B. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘOVATELI

Obhospodařovatelem fondu byla až do 20. 3. 2019 společnost QI investiční společnost, a.s., IČ 279 11 497, se sídlem Rybná 682/14, 110 00 Praha 1.

Fond se stal 20. 3. 2019 samosprávným investičním fondem ve smyslu § 8 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech a je oprávněn sám obhospodařovat svůj majetek.

C. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O ADMINISTRÁTOROVI

Obchodní firma

QI investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“)
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 11985.
279 11 497
Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 110 00

Uzavřené smlouvy

Mezi Fondem a Společností byly uzavřeny dne 21. 3. 2019 Smlouva o administraci a Smlouva o pověření výkonem některých činností.

D. ÚDAJE O OSOBĚ, KTERÁ ZAJIŠTUJE SPRÁVU FONDU

v rozhodném období, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Fond nepověřil správou majetku třetí stranu.

E. ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU FONDU

v průběhu účetního období

Profil Fondu

Fond byl založený jako akciová společnost zakladatelskou listinou ve formě notářského zápisu dne 9. 3. 2016. Fond vznikl dnem zápisu do obchodního rejstříku dne 29. 3. 2016. Rozhodnutí o udělení povolení k činnosti Fondu bylo vydáno Českou národní bankou dne 21. 3. 2016 pod č. j. 2016/033572/CNB/570 a nabylo platnost dne 18. 3. 2016.

Fond se stal dne 20. 3. 2019 samosprávným uzavřeným investičním fondem kvalifikovaných investorů podle § 95 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

Cílem Fondu je dosahovat v dlouhodobém horizontu nadstandardního zhodnocení svěřených prostředků v souladu se Zákonem o kolektivním investování a statutem Fondu a to přímým anebo nepřímým investováním do pohledávek v regionu střední a jihovýchodní a východní Evropy – zejména investováním do pohledávek po splatnosti a dluhových nástrojů, resp. cenných papírů a majetkových účastí na obchodních společnostech, které jsou napojené na peněžní toky plynoucí z portfolií pohledávek v lhůtě resp. po lhůtě splatnosti. Primárně se portfolia skládají z pohledávek ze spotřebitelských úvěrů, úvěrů vyplývajících z kreditních karet, hypoték, korporátních úvěrů, SME úvěrů a leasingových pohledávek. Uvedená aktiva generují pravidelný či nepravidelný výnos, resp. zabezpečují uchování hodnoty.

Ekonomické výsledky

V této části následuje přehled hlavních finančních ukazatelů, kterých Fond dosáhl v roce 2019. Detailní přehled a komentář k finančním výsledkům se nachází v individuální účetní závěrce za rok 2019, který byl čtvrtým rokem existence Fondu.

Výnosy, náklady, zisk

Dominantní položkou ve výnosech Fondu za rok 2019 jsou úrokové výnosy plynoucí z poskytnutých i) úvěrů, investice do korporátních portfolií pohledávek, společností Serraghis Loan Management Ltd. (Rumunsko – „Clocke“ a „Rosie“), Momentum Credit (Maďarsko – „Taurus“), APS Onyx doo Beograd - Stari Grad (Srbsko – „Onyx“), HoldCo Two doo Beograd-Stari Grad (Srbsko – „Savka“ a „Savka II“), APS Capital Group s.r.o. (Maďarsko – „Rosie II“), BORA HoldCo (Bosna a Hercegovina – „Bolero“), APS Arctos Capital s.r.o. (ČR – „Arctos“, „Arctos II“ a „Arctos III“), HoldCo East d.o.o. (Černá Hora – „Tara“) a ii) nakoupených dluhopisů v rámci nepřímých investic do korporátních portfolií pohledávek emitovaných účelovou společností APS Delta S.A. v (Rumunsku - „Tokyo“, „Rosemary“ a „Mars“), (Chorvatsku - „Sunrise“ a „Aquarius“), (Srbsku a Černé Hoře - „Emerald“) a SETA Securitisation S.A.R.L. (Bosna a Hercegovina – „Bolero“) které dosáhly úrovně 140 mil. CZK. Fond financuje svoje investice hlavně prostřednictvím dluhových nástrojů – konkrétně formou úvěrů přijatých od jeho akcionářů resp. krátkodobou emisí vlastních směnec. Na straně nákladů Fondu za rok 2019 představují úrokové náklady 31 mil. CZK a ztráta z finančních transakcí 33 mil. CZK hlavní nákladovou položku. Po zohlednění provozních, správních nákladů, nákladů souvisejících s bankovními, manažerskými poplatky a odpisy pohledávek, jejichž výše dosáhla více jak 21 mil. CZK Fond vykázal za rok 2019 zisk před zdaněním mírně přesahující 55 mil. CZK.

Struktura aktiv a pasiv

Účetní hodnota aktiv resp. pasiv Fondu k 31. 12. 2019 dosáhla úrovně 1 043 mil. CZK. V rámci aktivní strany bilance představují dominantní položku pohledávky z poskytnutých úvěrů společnostem Serraghis Loan Management Ltd. („Clocke“ – 33 mil. CZK, „Rosie“ – 30 mil. CZK), Momentum Credit („Taurus“ – 88 mil. CZK), APS Onyx doo Beograd - Stari Grad („Onyx“ – 121 mil. CZK), HoldCo Two doo Beograd-Stari Grad („Savka“ – 28 mil. CZK, „Savka II“ – 4 mil. CZK), APS Capital Group s.r.o. („Rosie II“ – 51 mil. CZK), BORA HoldCo („Bolero“ – 103 mil. CZK), HoldCo East d.o.o. („Tara“ – 38 mil. CZK) a pohledávky vyplývající z nakoupených dluhopisů emitenta APS Delta S.A. („Tokyo“ – 50 mil. CZK, „Rosemary“ – 75 mil. CZK, „Sunrise“ – 4 mil. CZK, „Aquarius“ – 46 mil. CZK, „Mars“ – 293 mil. CZK, „Emerald“ – 5 mil. CZK) a SETA Securitisation S.A.R.L. („Bolero“ – 6 mil. CZK). Pasivní strana je tvořena závazky vyplývající z přijatých úvěrů od akcionářů (534 mil. CZK).

Investice a budoucí investice

Fond od svého založení do 31. 12. 2019 realizoval osmnáct nepřímých investic do pohledávkových portfolií ve střední a jihovýchodní Evropě v celkové výši 86,7 mil. EUR. Pohledávky byly nakoupené za výrazně nižší cenu, než byla jejich nominální hodnota.

Portfolio Clocke

Typ	korporátní úvěry
Datum realizace investice	21. 4. 2016
Prodávající	Banca Comerciala Romana S.A. a Suport Colect S.R.L.
Země	Rumunsko
Počet pohledávek	298 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Clocke představoval 100%; samotná investice byla zrealizovaná formou poskytnutí dvou úvěrů společnosti Serraghis Loan Management Ltd jako nabyvatele portfolia

Fond je jediným investorem do portfolia Clocke. Jedná se o atraktivně oceněné menší zajištěné portfolio nesplacených korporátních pohledávek – 98 dlužníků, nominální hodnota přibližně 128,4 mil. EUR; zabezpečené 184 nemovitostmi s celkovou tržní hodnotou udávanou prodávajícími 37,7 mil. EUR. Největší počet nemovitostí je v kategorii „Residential“ (88), přičemž největší podíl na tržní hodnotě portfolia udávané prodávajícími mají nemovitosti „Industrial“ (18 z celkových 37,7 mil. EUR). Správu a inkaso pohledávek realizuje rumunská společnost Asset Recovery Debts S.R.L.

Portfolio Tokyo

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	27. 5. 2016
Prodávající	Banca Comerciala Romana S.A.

Země	Rumunsko
Počet pohledávek	9.491 ks
Forma investice	Nákup dluhopisů emitovaných sekuritizační společností APS Delta S.A., (jménem kompartmentu „Tokyo“) – prostředky získané emisí dluhopisů následně společnost APS Delta S.A. (kompartiment „Tokyo“) poskytla ve formě úvěru účelové společnosti TONESCU FINANCE S.A.R.L. s cílem spolufinancování i) nákupu pohledávkového portfolia Tokyo od rumunské společnosti Banca Comercial Romana S.A. a ii) nákladů, které vznikly v souvislosti s odkupem portfolia Tokyo

Podkladové aktivum na úrovni účelové společnosti TONESCU FINANCE S.A.R.L. tvoří velké korporátní pohledávky s nominální hodnotou 440 mil. EUR (382 ks), pohledávky vůči malým a středním podnikům s nominální hodnotou 475 mil. EUR (2.151 ks), mikropůjčky s nominální hodnotou 316 mil. EUR (6.912 ks), pohledávky vůči real estate developerům s nominální hodnotou 188 mil. EUR (46 ks). Na portfoliu Tokyo má Fond 6,96%. Správu a inkaso pohledávek realizuje rumunská společnost Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L. podkladové aktivum na úrovni účelové společnosti – tvoří velké korporátní pohledávky s nominální hodnotou – pohledávky vůči malým a středním podnikům.

Portfolio Rosie

Typ	korporátní úvěry
Datum realizace investice	22. 6. 2016
Prodávající	Banca Comerciala Intesa Sanpaolo Romana S.A.
Země	Rumunsko
Počet pohledávek	137
Forma investice	Podíl Fondu na investici do Portfólia Rosie představoval 100%; samotná investice byla zrealizovaná formou poskytnutí dvou úvěrů společností Serraghis Loan Managment Ltd jako nabyvatele portfolia
Počet kolaterálů	133

Fond je jediným investorem do portfolia Rosie. Jedná se o nepřímou investici Fondu do menšího zajištěného portfolia nesplacených korporátních pohledávek v Rumunsku – 137 pohledávek, nominální hodnota přibližně 23,7 mil. EUR, zabezpečených 133 nemovitostmi s celkovou tržní hodnotou udávanou prodávajícími 17,6 mil. EUR. Správu a inkaso pohledávek realizuje rumunská společnost Asset Recovery Debts S.R.L.

Portfolio Rosemary

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	27. 6. 2016
Prodávající	Banca Comerciala Intesa Sanpaolo Romana S.A.
Země	Rumunsko
Počet pohledávek	1.709 ks
Forma investice	Nákup dluhopisů emitovaných sekuritizační společností APS Delta S.A., (jménem kompartmentu „Rosemary“) – prostředky získané emisí dluhopisů následně společnost APS Delta S.A. (kompartiment „Rosemary“) použila na financování i) nákupu pohledávkového portfolia Rosemary od rumunské společnosti Banca Comerciala Intesa Sanpaolo Romana S.A. a ii) nákladů, které vznikly v souvislosti s odkupem portfolia Rosemary

Portfolio se skládá z 1.709 pohledávek vůči 1.251 dlužníkům, z kterých víc jak 80% tvoří korporátní pohledávky (1.431 ks). Portfolio je z hlediska velikosti a hodnoty kolaterálů značně diverzifikované přičemž průměrná tržní hodnota kolaterálů udávaná prodávajícím byla 112 tis. EUR, 295 z celkového počtu 1.251 kolaterálů má tržní hodnotu víc jak 100 tis. EUR. Portfolio je geograficky diverzifikované: cca 64% nemovitostí se nachází v krajských městech anebo Bukurešti. Na portfoliu Rosemary má Fond podíl 45,88%. Správu a inkaso pohledávek realizuje rumunská společnost Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L.

Portfolio Sunrise

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	20. 1. 2017
Prodávající	Hrvatska poštanska banka d.d.
Země	Chorvatsko
Počet pohledávek	404 ks
Forma investice	Nákup dluhopisů emitovaných sekuritizační společností APS Delta S.A., (jménem kompartmentu „Sunrise“) – prostředky získané emisí dluhopisů následně společnost APS Delta S.A. (kompartiment „Sunrise“) použila na financování i) nákupu pohledávkového portfolia Sunrise od chorvatské společnosti Hrvatska poštanska banka d.d. a ii) nákladů, které vznikly v souvislosti s odkupem portfolia Sunrise

Portfolio se skládá ze 404 pohledávek v nominální hodnotě přibližně 142,6 mil. EUR, které jsou zajištěné 242 nemovitostmi. Na portfoliu Sunrise má Fond podíl 10%. Správu a inkaso pohledávek realizuje chorvatská společnost Asset Portfolio Servicing Croatia.

Portfolio Taurus

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	16. 3. 2017
Prodávající	Unicredit Hungary
Země	Maďarsko
Počet pohledávek	4660 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Taurus představuje 20%; samotná investice byla zrealizovaná formou úvěru společnosti Momentum Credit Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság jako nabyvateli portfolia

Fond je 20% investorem do portfolia Taurus. Jedná se o nepřímou investici Fondu do zajištěného portfolia nesplacených korporátních pohledávek v Maďarsku – 4660 pohledávek, nominální hodnota přibližně 138,9 mil. EUR, zajištěných 3260 nemovitostmi. Správu a inkaso pohledávek realizuje maďarská společnost Asset Portfolio Servicing Hungary Kft.

Portfolio Aquarius

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	26. 5. 2017
Prodávající	Zagrebačka banka d.d.
Země	Chorvatsko
Počet pohledávek	1780 ks
Forma investice	Nákup dluhopisů emitovaných sekuritizační společností APS Delta S.A., (jménem kompartmentu „Aquarius“) – prostředky získané emisí dluhopisů následně společnost APS Delta S.A. (kompartiment „Aquarius“) použila na financování i) nákupu pohledávkového portfolia Aquarius od chorvatské společnosti Zagrebačka banka d.d. a ii) nákladů, které vznikly v souvislosti s odkupem portfolia Aquarius

Portfolio se skládá z 1780 pohledávek v nominální hodnotě přibližně 579,7 mil. EUR, které jsou zajištěné 2030 nemovitostmi. Na portfoliu Aquarius má Fond podíl 6,8%. Správu a inkaso pohledávek realizuje chorvatská společnost Asset Portfolio Servicing Croatia.

Portfolio Onyx

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	31. 8. 2017
Prodávající	HETA Asset Resolution GmbH
Země	Srbsko
Počet pohledávek	273 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Onyx představuje 37,5%; samotná investice byla zrealizovaná formou úvěru společnosti APS Onyx doo Beograd - Stari Grad jako nabyvateli portfolia

Fond je 37,5% investorem do portfolia Onyx. Jedná se o nepřímou investici Fondu do zajištěného portfolia nesplacených korporátních pohledávek v Srbsku – 273 pohledávek, nominální hodnota přibližně 227,5 mil. EUR, zajištěných 193 nemovitostmi. Správu a inkaso pohledávek realizuje srbská společnost Asset Portfolio Servicing Beograd RS.

Portfolio Savka

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	10. 11. 2017
Prodávající	Banka Intesa a.d.Beograd
Země	Srbsko
Počet pohledávek	1084 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Savka představuje 50%; samotná investice byla zrealizovaná formou úvěru společnosti HoldCo Two doo Beograd-Stari Grad jako nabyvateli portfolia

Fond je 50% investorem do portfolia Savka. Jedná se o nepřímou investici Fondu do zajištěného portfolia nesplacených korporátních pohledávek v Srbsku – 1084 pohledávek, nominální hodnota přibližně 114,7 mil. EUR, zajištěných 128 nemovitostmi. Správu a inkaso pohledávek realizuje srbská společnost Asset Portfolio Servicing Beograd RS.

Portfolio Rosie II.

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	10. 11. 2017
Prodávající	Raiffeisen Bank Zrt Hungary
Země	Maďarsko
Počet pohledávek	2838 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Rosie II.

představuje 20%; samotná investice byla
zrealizovaná formou úvěru společnosti APS Capital
Group s.r.o. jako nabyvateli portfolia

Portfolio se skládá z 2838 pohledávek v nominální hodnotě přibližně 80,4 mil. EUR, které jsou zajištěné 2704 nemovitostmi. Na portfoliu ROSIE II má Fond podíl 20%. Správu a inkaso pohledávek realizuje maďarská společnost Asset Portfolio Servicing Hungary Kft.

Portfolio Savka II.

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	26. 12. 2017
Prodávající	Banka Intesa a.d.Beograd
Země	Srbsko
Počet pohledávek	2 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Savka představuje 50%; samotná investice byla zrealizovaná formou úvěru společnosti HoldCo Two doo Beograd-Stari Grad jako nabyvateli portfolia

Fond je 50% investorem do portfolia Savka. Jedná se o nepřímou investici Fondu do zajištěného portfolia nesplacených korporátních pohledávek v Srbsku – 2 pohledávky, nominální hodnota přibližně 3,7 mil. EUR. Správu a inkaso pohledávek realizuje srbská společnost Asset Portfolio Servicing Beograd RS.

Portfolio Mars

Typ	korporátní a hypoteční úvěry
Datum akvizice	10. 05. 2018
Prodávající	Alpha Bank A.E. a Alpha Bank Romania S.A.
Země	Rumunsko
Počet pohledávek	476 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Mars představuje 15,62%; samotná investice byla zrealizovaná formou nákup dluhopisů emitovaných sekuritizační společností APS Delta S.A., (kompartiment „Mars“)

Fond je 532% investorem do portfolia Mars. Jedná se o nepřímou investici Fondu do zajištěného portfolia nesplacených korporátních pohledávek v Rumunsku – 592 pohledávek, nominální hodnota přibližně 294,3 mil. EUR. Správu a inkaso pohledávek realizuje rumunská společnost APS Romania.

Portfolio Emerald

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	16.07. 2018
Prodávající	HETA Asset Resolution
Země	Srbsko a Černá Hora
Počet pohledávek	12 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Emerald představuje 45,5%; samotná investice byla zrealizovaná formou nákup dluhopisů emitovaných sekuritizační společností APS Delta S.A., (kompartiment „Emerald“)

Fond je 45,5% investorem do portfolia Emerald. Jedná se o nepřímou investici Fondu do zajištěného portfolia nesplacených korporátních pohledávek v Srbsku a Černé Hoře – 12 pohledávek, nominální hodnota přibližně 82,9 mil. EUR, zajištěné 5 nemovitostmi. Správu a inkaso pohledávek realizuje srbská společnost APS d.o.o. Beograd.

Portfolio Bolero

Typ	korporátní úvěry, nemovitosti
Datum akvizice	15.06.2018
Prodávající	HETA Asset Resolution
Země	Srbsko, Bosna a Hercegovina
Počet pohledávek	1.468 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Bolero představuje 9,18%; samotná investice byla zrealizovaná formou nákup dluhopisů emitovaných sekuritizační společností SETA SECURITISATION S.A R.L., (kompartiment „Bolero“) a poskytnutí úvěru společnosti BORA HoldCo d.o.o.

Fond je 9,18% investorem do portfolia Bolero. Jedná se o nepřímou investici Fondu do nákupu 129 nemovitostí a do zajištěného portfolia nesplacených pohledávek v Srbsku a Bosně a Hercegovině, nominální hodnota pohledávek přibližně 420 mil. EUR, zajištěné 741 nemovitostmi. Správu a inkaso pohledávek realizují společnosti APS d.o.o. Beograd a APS BH d.o.o.

Portfolio Tara

Typ	korporátní a retailové úvěry
Datum akvizice	27.11.2018
Prodávající	HETA Asset Resolution

Země	Černá Hora
Počet pohledávek	600 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Tara představuje 3,94%; samotná investice byla zrealizovaná formou poskytnutí úvěru společnosti HoldCo East d.o.o.

Fond je 3,94% investorem do portfolia Tara. Jedná se o nepřímou investici Fondu do nákupu 172 nemovitostí a investici do zajištěného portfolia nesplacených pohledávek v Černé Hoře, nominální hodnota pohledávek přibližně 192 mil. EUR, zajištěné 389 nemovitostmi.

Úvěr Arctos I

Dlužník	APS Arctos Capital, s.r.o.
Datum prvního čerpání	3.10.2018
Částka prvního čerpání	330.000 EUR
Částka druhého čerpání	35.000 EUR
Datum druhého čerpání	26.11.2018
Úroková sazba	12% p.a.
Splatnost	31.5.2019

Úvěr Arctos II

Dlužník	APS Arctos Capital, s.r.o.
Datum prvního čerpání	26.11.2018
Částka prvního čerpání	1.600.000 EUR
Úroková sazba	12% p.a.
Splatnost	31.5.2019

Úvěr Arctos III

Dlužník	APS Arctos Capital, s.r.o.
Datum prvního čerpání	31.5.2019
Částka prvního čerpání	1.080.137 EUR
Úroková sazba	12% p.a.
Splatnost	31.5.2029

Fond plánuje pokračovat ve svých investicích i v následujícím období.

Popis trhů

Celkově se očekává, že úroveň aktiv na trhu pohledávek po lhůtě splatnosti zůstane v regionu střední a jihovýchodní Evropy velice silná. Některé trhy jsou stále zralejší vzhledem k tomu, že se někteří prodejci nyní zaměřují na prodej nejvýkonnějších částí svých neklíčových aktiv.

Fond se zaměřuje na investování získaných prostředků v rámci oblastí střední a jihovýchodní Evropy (CEE), a to zejména do zajištěných portfolií. Trh pohledávek po lhůtě splatnosti v CEE má potenciál, aby i do budoucna rostl, což potvrzuje výrazný zájem investorů i objem transakcí realizovaný v minulých letech. Očekáváme, že v následujících letech trh pohledávek po lhůtě splatnosti v rámci CEE poroste proporcionálně v důsledku přetrvávající zátěže na bilanci bank ve formě pohledávek po lhůtě splatnosti.

F. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU

ke kterým došlo v průběhu účetního období

V daném období došlo ke změně statutu Fondu v důsledku zesamosprávnění fondu.

G. ÚDAJE O VŠECH DEPOZITÁŘÍCH FONDU

v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonávali

Depozitářem byla po celou dobu existence Fondu Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova, PSČ 140 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171 (dále jen „Depozitář“). Depozitářská smlouva byla uzavřena mezi Depozitářem a Fondem dne 21. 3. 2019.

H. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO JINÉ OPATR. MAJETKU FONDU,

pokud je u této osoby uloženo nebo touto osobou jinak opatrováno více než 1 % majetku Fondu

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje pouze Depozitář Fondu.

I. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

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

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

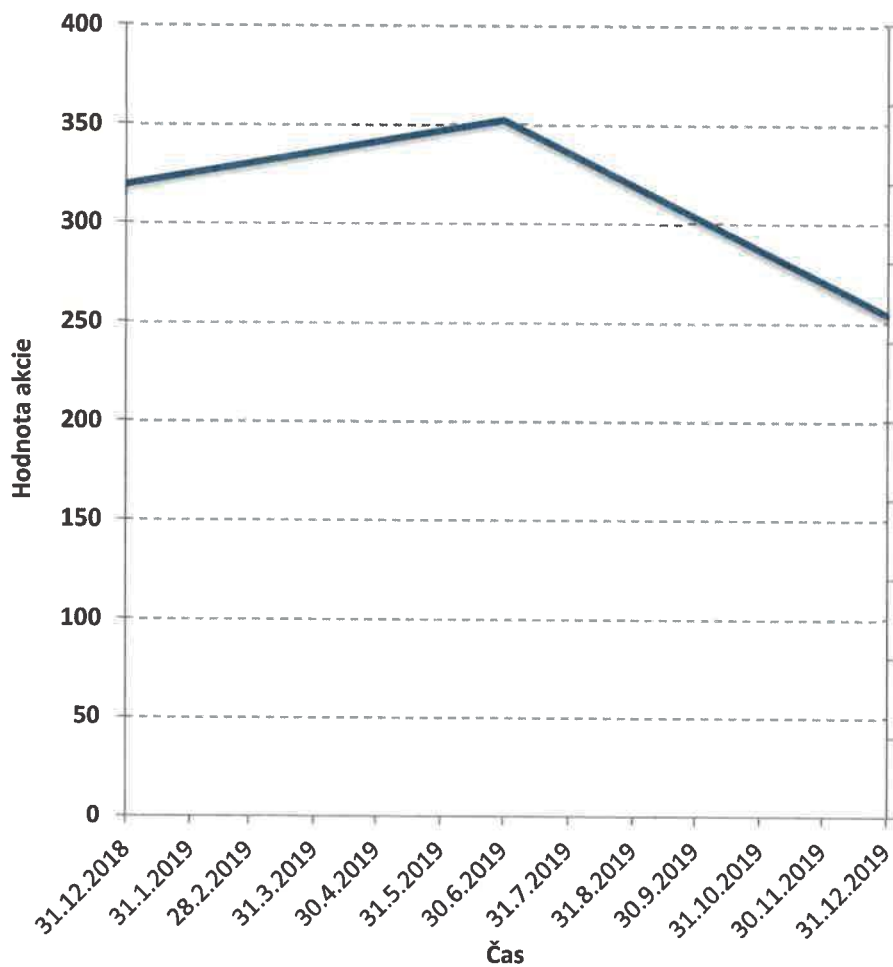
J. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHOJE 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU

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

Majetek	Pořizovací cena v tis. Kč	Reálná hodnota v tis. Kč k 31. 12. 2019
Pohledávky Serraghis Loan	241.647	32.545
- projekt Clocke		
Dluhové cenné papíry APS Delta	197.373	50.024
- projekt Tokyo		
Pohledávky Serraghis Loan	42.212	29.973
- projekt Rosie		
Dluhové cenné papíry APS Delta	403.143	74.612
- projekt Rosemary		
Dluhové cenné papíry APS Delta	30.330	4.173
- projekt Sunrise		
Pohledávky Momentum Credit	141.731	88.268
- projekt Taurus		
Dluhové cenné papíry APS Delta	114.503	46.498
- projekt Aquarius		
Pohledávky APS Onyx doo Beograd - Stari Grad	348.537	121.098
- projekt Onyx		
Pohledávky HoldCo Two doo Beograd-Stari Grad	63.131	28.082
- projekt Savka		
Pohledávky APS Capital Group	57.540	51.226
- projekt Rosie II.		
Pohledávky HoldCo Two doo Beograd-Stari Grad	7.991	3.485
- projekt Savka II.		
Dluhové cenné papíry APS Delta	364.988	292.693
- projekt Mars		
Pohledávky BORA HoldCo	140.384	103.230
- projekt Bolero		
Dluhové cenné papíry SETA Securitisation S.A.R.L.	1.112	5.776
- projekt Bolero		
Dluhové cenné papíry APS Delta	5.835	5.535
- projekt Emerald		
Pohledávky APS Arctos Capital s.r.o.	8.507	0
- projekt Arctos		
Pohledávky APS Arctos Capital s.r.o.	41.528	0
- projekt Arctos II.		
Pohledávky HoldCo East d.o.o.	40.067	38.094
- projekt Tara		
Pohledávky APS Arctos Capital s.r.o.	27.886	0
projekt Arctos III.		

K. VÝVOJ HODNOTY AKCIE FONDU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

vyjádřený v grafické podobě a vývoj pevně stanoveného indexu (benchmarku) vyjádřený v grafické podobě, pokud investiční fond podle svého investičního cíle takový index sleduje



L. SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY,

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

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádných soudních nebo rozhodčích sporů převyšujících 5 % hodnoty majetku Fondu.

M. HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST NEBO INVESTIČNÍ AKCII

V rozhodném období žádné podíly na zisku vyplaceny nebyly.

N. 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

V rozhodném období vznikly Fondu náklady na činnost depozitáře ve výši 526 tis. Kč, náklady na činnost obhospodařování a administrátora ve výši 919 tis. Kč, náklady na audit, účetní a daňové poradenství ve výši 181 tis. Kč a náklady na právní poradenství 358 tis. Kč.

O. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB,

které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele tohoto fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které investiční fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

Mzdové a obdobné náklady Fondu za rok 2019 činí 960 tis. Kč. Počet zaměstnanců a vedoucích osob Fondu v roce 2019 byl tři.

Společnost nevyplatila žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Fondu.

P. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB,

které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu

Fond v průběhu roku 2019 nevyplácel žádné odměny vyplacené obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu.

Q. VYBRANÉ ÚDAJE Z ROZVAHY A VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY FONDU

**ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2019**

Aktiva

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2019	31. prosince 2018
3. Pohledávky za bankami	3	8 694	22 008
z toho: a) splatné na požádání		8 694	22 008
4. Pohledávky za nebankovními subjekty	4	496 001	755 742
z toho: b) ostatní pohledávky		496 001	755 742
5. Dluhové cenné papíry	5	479 312	649 372
z toho: b) vydané ostatními osobami		479 312	649 372
11. Ostatní aktiva	6	58 870	744
13. Náklady příštích období	7	1	1
Aktiva celkem		1 042 878	1 427 867

Pasiva

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2019	31. prosince 2018
2. Závazky vůči nebankovním subjektům	8	533 957	544 571
z toho: b) ostatní závazky		533 957	544 571
3. Závazky z dluhových cenných papírů	9	0	243 866
z toho: a) emitované dluhové cenné papíry		0	243 866
4. Ostatní pasiva	10	1 493	1 480
8. Základní kapitál	11	2 000	2 000
z toho: a) splacený základní kapitál		2 000	2 000
12. Kapitálové fondy	11	0	182 568
14. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		453 382	417 954
15. Zisk/ztráta za účetní období		52 046	35 428
Vlastní kapitál/Čistá aktiva		507 428	637 950
Pasiva celkem		1 042 878	1 427 867

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
K 31. PROSINCI 2019

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2019	31. prosince 2018
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	12	140 252	109 379
2. Náklady na úroky a podobné náklady	13	30 834	43 056
5. Náklady na poplatky a provize	14	7 786	8 242
6. Zisk/ztráta z finančních transakcí	15	-32 780	-3 733
7. Ostatní provozní výnosy	16	0	19
8. Ostatní provozní náklady	17	56	420
9. Správní náklady	18	3 579	2 139
z toho: a) náklady na zaměstnance		960	0
z toho: b) ostatní správní náklady		2 619	2 139
13. Odpisy, tvorba a použití OP	19	9 909	8 101
19. Zisk z běžné činnosti před zdaněním		55 308	43 707
23. Daň z příjmů	20	3 262	8 279
24. Zisk za účetní období po zdanění		52 046	35 428

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

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

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

Na konci roku 2019 se poprvé objevily zprávy z Číny týkající se nemoci COVID-19 (koronavirus). V prvních měsících roku 2020 se virus rozšířil do celého světa a negativně ovlivnil mnoho zemí, včetně České republiky. Mnoho zemí zavedlo opatření limitující pohyb obyvatelstva a ekonomickou aktivitu, což na finančních trzích vedlo k přehodnocování očekávání ohledně budoucího růstu ekonomiky a k následnému znatelnému poklesu cen finančních aktiv.

Ekonomické dopady nebylo možno v roce 2019 ještě pozorovat, avšak vývoj v prvních měsících roku 2020 nabral zcela odlišný a zejména velice rychlý směr. Okamžitý šok a dopad do hodnoty spravovaných aktiv byl vesměs velmi negativní, nicméně se lišil v závislosti na konkrétním druhu aktiv, bezprostřední expozici na nejzasazenější sektory, způsobu a frekvenci oceňování, jakožto i na nutnosti dostát nutným požadavkům, vyplývajícím ze statutů fondů či zákonných nařízení. Bez ohledu na výše zmíněné a intenzitu prvotních ekonomických ztrát vychází náš přístup i nadále z dlouhodobé vize a valuaci aktiv v průběhu prvního a druhého kvartálu 2020 vnímáme spíše jako jednorázovou anomálii, jejíž intenzita bude plně funkcí délky trvání bezpečnostních opatření, než jako nový normál dlouho trvající recese. S aktuálním chováním finančních trhů a vývojem hodnoty aktiv jsme se naposledy mohli setkat v počátcích finanční krize roku 2008, přičemž v některých případech byla nynější volatilita ještě výraznější, umocněna pasivními strukturami finančních trhů. Přestože reálně očekáváme výrazné dopady a pokles ekonomické aktivity v průběhu prvních dvou až tří kvartálů roku 2020, spojené se zvýšením nezaměstnanosti, nárůstem kreditních marží a míry úvěrových selhání, máme za to, že okamžitá vládní opatření a alokovaná fiskální kapacita umožní zmírnění celého procesu a návrat k původním úrovním ekonomické aktivity s pozitivní odezvou na akciových trzích a v celkové valuaci investičních aktiv.

Fond v době sestavení účetní závěrky nepociťuje žádná omezení, pramenící z nedostatku pracovních sil v důsledku virové nákazy či jiných omezení na straně zaměstnanců, ani potřebu dodatečného zajištění nutného hardwaru nebo nových pracovníků. Stejně jako nepociťuje žádné přímé dopady vládních nařízení omezujících cestování do zahraničí, nařízených karanténních opatření a nemá problémy s dodržáním případných kovenantů a finančních závazků.

Přestože lze racionálně předpokládat opakované prodlužování trvání nynějšího stavu s potenciálními přímými dopady do finančních výsledků Fondu v bezprostřední budoucnosti, je Fond nyní bez problémů schopen dostát svým závazkům. Fond je aktuálně v pozici, která umožňuje efektivně čelit nynějšímu stavu a je schopna zajistit bezproblémové fungování a překonání výzev, spojených s virovou pandemií.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond se zaměřuje na maximalizaci zisků plynoucích z aktiv v souladu se statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích. V této aktivitě bude pokračováno i v následujících letech.

C. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ

Za účelem hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování Fondu byly zvoleny metody identifikující jednotlivá podstatná rizika, kterými jsou:

- a) Tržní riziko – Společnost jej řídí monitorováním a dodržováním kvantitativních limitů, dále jej řídí v průběhu investičního procesu a za pomoci efektivního využití derivátů.
- b) Úvěrové riziko - toto riziko Společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám a vhodnými smluvními ujednáními.
- c) Riziko vypořádání - toto riziko je minimalizováno zejména výběrem kredibilních protistran, vypořádáváním transakcí s investičními instrumenty v rámci spolehlivých vypořádacích systémů a v případě transakcí s nemovitostními aktivy ošetřením kvalitními právními instituty.
- d) Riziko nedostatečné likvidity - součástí systému řízení rizik je i systém řízení likvidity. V případě krize likvidity je možné získat peněžní prostředky prodejem likvidních finančních aktiv, repo obchodem s relevantními investičními instrumenty, půjčkou či prodejem reálných aktiv.
- e) Měnové riziko - měnové riziko je podmnožinou rizik tržních, jejichž metody řízení jsou popsány výše.
- f) Riziko spojené s jednotlivými typy finančních derivátů, které Fond hodlá nabývat - rizika spojená s finančními typy derivátů jsou v zásadě rizika tržní, a to buď měnová či úroková podle podkladového aktiva derivátu, a úvěrové riziko protistrany. Fond využívá deriváty především k zajištění tržních rizik.
- g) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování - majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věcí vylučuje, jiného opatrování Depozitáři, kterým je renomovaná banka.
- h) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí - toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému Společnosti.

D. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

E. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ

Fond v rozhodném období nenabyl vlastní akcie

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

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

**G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ ORGANIZAČNÍ SLOŽKU
PODNIKU V ZAHRANIČÍ**

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

Datum sestavení

15. června 2020

Podpis statutárního zástupce

Stowasser

Miriam Stowasserová

III. ZPRÁVA O VZTAZÍCH

A. STRUKTURA VZTAHŮ MEZI OSOBAMI OVLÁDAJÍCÍMI A OVLÁDANOU OSOBOU A MEZI OVLÁDANOU OSOBOU A OSOBAMI OVLÁDANÝMI STEJNOU OSOBOU



B. AKCIONÁŘI FONDU

INVESTFINANCE Slovakia, a.s., IČ 35 968 176, se sídlem Mostová 2, Bratislava 811 02, Slovenská republika, drží 1.800.000 kusů kmenových akcií Fondu v celkové hodnotě 1.800.000,- Kč, tedy podíl ve výši 90 %.

LOAN MANAGEMENT II, a.s., IČ 47 255 684, se sídlem Mostová 2, Bratislava 811 02, Slovenská republika, drží 200.000 kusů kmenových akcií Fondu v celkové hodnotě 200.000,- Kč, tedy podíl ve výši 10 %.

C. OVLÁDAJÍCÍ OSOBA

INVESTFINANCE Slovakia, a.s., IČ 35 968 176, se sídlem Mostová 2, Bratislava 811 02, Slovenská republika, drží 1.800.000 kusů kmenových akcií Fondu v celkové hodnotě 1.800.000,- Kč (slovy jeden milion osm set tisíc korun českých), tedy podíl ve výši 90 %.

MACHINERY INVESTMENT, a.s., IČ 44 134 223, se sídlem Ivánska cesta 83, Bratislava 821 04, Slovenská republika, drží 1.002 kusů kmenových akcií společnosti INVESTFINANCE Slovakia, a.s., a.s. v celkové hodnotě 1.000.000,- EUR (slovy jeden milion EUR), tedy podíl ve výši 100 %, v důsledku čehož drží nepřímou kvalifikovanou účast na Fondu ve výši 90 %.

Rudolf Koubek, nar. 22. 10. 1966, bytem Hodálava 468/10, Bratislava – Karlova Ves, Slovenská republika, drží 10 kusů kmenových akcií společnosti MACHINERY INVESTMENT, a.s. v celkové

hodnotě 33.200,- EUR (slovy třicet tři tisíc dvě stě EUR), tedy podíl ve výši 100 %, v důsledku čehož drží nepřímou kvalifikovanou účast na Fondu ve výši 90 %.

D. SEZNAM OSOB OVLÁDANÉ STEJNOU OVLÁDAJÍCÍ OSOBOU

Machinery Investments, a.s., IČO: 44 134 223, sídlo Ivánska cesta 83 Bratislava 821 04, Slovenská republika,

PRIMEBRANDS, a.s., IČO: 47 255 803, sídlo Hodálava 10, Bratislava-Karlova Ves 841 04, Slovenská republika,

TRIROSA Prešov, a.s., IČO: 35 960 591, sídlo Mostová 2, Bratislava 811 02, Slovenská republika,

Land Management, a.s., IČO: 31 395 643, sídlo Mostová 2, Bratislava 811 02, Slovenská republika,

INVESTFINANCE Slovakia, a.s., IČO: 35 968 176, sídlo Mostová 2, Bratislava 811 02, Slovenská republika,

LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s., IČO: 049 39 361, sídlo Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1, Česká republika,

ALT PROGRES, spol. s r.o., IČO: 36 379 484, sídlo Mostová 2, Bratislava 811 02, Slovenská republika,

ROYAL MANAGEMENT SERVICES, a.s., IČO: 45 948 259, sídlo Tomášikova 30, Bratislava 821 01, Slovenská republika,

E. ÚLOHA OVLÁDANÉ OSOBY

Úlohou Fondu je rozvíjet aktivity na finančních trzích, zhodnocovat a investovat vložené prostředky. Činnost Fondu je nezávislá na činnosti ostatních propojených osob.

F. ZPŮSOB A PROSŘEDKY OVLÁDÁNÍ

Způsob a prostředky ovládání jsou v souladu se zákonem. Ovládající osoby je uskutečňují výkonem akcionářských práv, prostřednictvím výkonu funkce členů představenstva – Mgr. Rudolfa Koubka (předseda představenstva) a výkonu funkce členů dozorčí rady – Petry Hlavicové, Juraje Hlavicu a Soni Ňaňové.

Ovládání ovládané osoby je vykonáváno prostřednictvím rozhodování valné hromady a prostřednictvím statutárního a dozorčího orgánu.

Ovládající osoba může navrhnout své zástupce do orgánů ovládané osoby.

Zástupci ovládající osoby v orgánech společnosti se jako členové orgánů podílí na plnění povinností stanovených právními předpisy pro obchodní korporace včetně obchodního vedení resp. kontrolní činnosti

G. PŘEHLED JEDNÁNÍ

učiněných v posledním účetním období, která byla učiněna na popud nebo v zájmu ovládající osoby nebo jí ovládaných osob, pokud se takovéto jednání týkalo majetku, který přesahuje 10 % vlastního kapitálu Fondu zjištěného podle poslední účetní závěrky.

V účetním období končícím dne 31. prosince 2019 nebyla učiněna na popud či ve prospěch INVESTFINANCE Slovakia, a.s. nebo dalších jí ovládaných osob tato právní a faktická jednání týkající se majetku přesahujícího 10% vlastního kapitálu Fondu:

H. PŘEHLED VZÁJEMNÝCH SMLUV

mezi Fondem a osobou ovládající nebo mezi Fondem a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou

V účetním období končícím dne 31. prosince 2019 byly platnými tyto smlouvy mezi Fondem a osobou ovládající nebo mezi Fondem a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou:

- Zmluva o úvere 3/2017 ze dne 26. 6. 2017 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 4.110.684,59 EUR,
- Zmluva o úvere 5/2016 ze dne 26. 8. 2016 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 122.000 EUR,
- Zmluva o úvere 1/2018 ze dne 4. 6. 2018 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 2.170.778 EUR,
- Zmluva o úvere 2/2018 ze dne 4. 6. 2018 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 271.478 EUR,
- Zmluva o úvere 3/2018 ze dne 4. 6. 2018 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 2.168.530 EUR,
- Zmluva o úvere 3/2018 ze dne 5. 11. 2018 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 12.972.396,94 EUR,
- Zmluva o úvere 1/2019 ze dne 25. 3. 2019 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 221.961,53 EUR,
- Zmluva o úvere 2/2019 ze dne 25. 3. 2019 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 5.297.951,80 EUR,
- Zmluva o úvere 3/2019 ze dne 26. 9. 2019 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 1.532.644,52 EUR,
- Zmluva o úvere 4/2019 ze dne 26. 9. 2019 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 2.792.504,83 EUR,

Shora uvedené smlouvy byly uzavřeny za obvyklých obchodních podmínek a z titulu plnění těchto smluv v roce 2019 nevznikla Fondu žádná újma.

I. POSOUZENÍ, ZDA VZNIKLA FONDU ÚJMA A POSOUZENÍ JENÍHO VYROVNÁNÍ

Fondu nevznikla v důsledku jednání a smluv uvedených shora této zprávy o vztazích žádná újma. Ceny použité v transakcích mezi spojenými osobami odpovídají cenám, které by byly sjednány mezi nezávislými subjekty za stejných či obdobných podmínek. U služeb u nichž není možné zjistit obvyklé tržní podmínky, stanovily společnosti cenu transakce metodou relevantních nákladů a přiměřené ziskové přírážky.

J. ZHODNOCENÍ VÝHOD A NEVÝHOD ZE VZTAHU S OVLÁDAJÍCÍ OSOBOU

ze vztahů mezi ovládající osobou a Fondem a mezi Fondem a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou

Začlenění Fondu do podnikatelského uskupení, jehož struktura je uvedena shora v bodě A) této zprávy o vztazích, nepřináší Fondu žádné významné nevýhody. Pro Fond je začlenění do tohoto uskupení naopak výhodné, vzhledem k objemu zdrojů, kterými seskupení, resp. společnost INVESTFINANCE Slovakia, a.s. disponuje, a které mohou být alokovány do nových investic Fondu.

Prohlášení

Představenstvo Fondu prohlašuje, že v této zprávě o vztazích uvedlo všechny skutečnosti vyžadované § 82 Zákona o obchodních korporacích, které mu byly při dodržení péče řádného hospodáře známy. Pokud mu k některé záležitosti chyběly potřebné informace, uvedlo představenstvo Fondu ve zprávě tuto skutečnost spolu s vysvětlením.

Datum sestavení

31. března 2020

Podpis statutárního zástupce

Miriam Stowasserová

IV. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE VYHL Č. 52/2016 SB. PŘÍLOHA Č. 4 K VYHLÁŠCE Č. 244/2013 SB.

A. ÚDAJE O ZMĚNÁCH SKUTEČNOSTÍ ZAPISOVANÝCH DO OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU

ke kterým došlo v rozhodném období

V průběhu rozhodného období došlo v obchodním rejstříku ke změně zapisovaných skutečností. Změna členů představenstva, QI investiční společnost, a.s. byla nahrazena pí. Miriam Stowasserovou, p. Daliborem Kolářem a p. Tomášem Balúnem.

B. ÚDAJE O INVESTIČNÍCH A ZAHRANIČNÍCH INVESTIČNÍCH FONDECH

které byly v rozhodném období obhospodařovatelem obhospodařovány nebo administrovány

Fond je samosprávným investičním fondem ve smyslu § 8 odst. 1 a odst. 2 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

C. INFORMACE O SKUTEČNOSTECH S VÝZNAMNÝM VLIVEM NA VÝKON ČINNOSTI TOHOTO OBHOSPODAŘOVATELE SPOLU S UVEDENÍM HLAVNÍCH FAKTORŮ

které měly vliv na jeho hospodářský výsledek v rozhodném období

Jsou obsaženy v textu výroční zprávy.

D. INFORMACE O ČLENECH STATUTÁRNÍHO ORGÁNU, SPRÁVNÍ RADY, DOZORČÍ RADY A PORTFOLIO MANAŽERECH TOHOTO OBHOSPODAŘOVATELE

včetně stručného popisu jejich zkušeností a kvalifikace, a dále údaj o období, po které tuto funkci nebo činnosti vykonávají, nebo vykonávali

Jsou obsaženy v textu výroční zprávy.

E. INFORMACE O OSOBÁCH, NA KTERÝCH MĚL OBHOSPODAŘOVATEL FONDU KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ KVALIFIKOVANOU ÚČAST

byť jen po část rozhodného období, s uvedením jejich identifikačních údajů, výše a typu kvalifikované účasti a hospodářského výsledku těchto osob, spolu s uvedením doby, po kterou obhospodařovatel měl kvalifikovanou účast na těchto osobách; pokud nejsou k dispozici hospodářské výsledky těchto osob ověřené auditorem, uvede obhospodařovatel hospodářské výsledky auditorem neověřené a tuto skutečnost vyznačí

Takové osoby nejsou.

F. INFORMACE O OSOBÁCH, KTERÉ SE NEUVÁDĚJÍ PODLE PÍSMENE E. A KTERÉ JEDNALY V ROZHODNÉM OBDOBÍ S TÍMTO OBHOSPODAŘOVATELEM VE SHODĚ S UVEDENÍM JEJICH IDENTIFIKAČNÍCH ÚDAJŮ

Takové osoby nejsou. Společnost, jež tvoří s obhospodařovatelem koncern je popsána ve výroční zprávě a ve Zprávě o vztazích.

G. INFORMACE O SOUDNÍCH NEBO ROZHODČÍCH SPORECH

jejichž účastníkem v rozhodném období byl nebo je tento obhospodařovatel na svůj účet nebo na účet jím obhospodařovaného investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku tohoto obhospodařovatele nebo investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, jehož se sportýká

Takové soudní nebo rozhodčí spory neexistují.

H. INFORMACE O OSOBÁCH, KTERÉ BYLY V ROZHODNÉM OBDOBÍ TÍMTO OBHOSPODAŘOVATELEM POVĚŘENY VÝKONEM JEDNOTLIVÉ ČINNOSTI

kterou zahrnuje obhospodařování investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, s uvedením jejich identifikačních údajů a jednotlivé činnosti, kterou byly pověřeny

Takové osoby nejsou.

Datum sestavení

15. června 2020

Podpis statutárního zástupce

Stowasser

Miriam Stowasserová

PŘÍLOHA Č. 1:

VÝROK NEZÁVISLÉHO AUDITORA K VÝROČNÍ ZPRÁVĚ A ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s.

Se sídlem: Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1
Identifikační číslo: 049 39 361

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31.12.2019, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31.12.2019 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s. k 31.12.2019, nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31.12.2019 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 20. přílohy účetní závěrky, která popisuje potencionální dopady v souvislosti s výskytem viru COVID-19 na našem území a jeho případný vliv na podnikatelské aktivity společnosti. Tato skutečnost nepředstavuje výhradu.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

ECOVIS International tax advisors accountants auditors lawyers in Argentina, Australia, Austria, Belgium, Bosnia and Herzegovina, Brazil, Bulgaria, Chile, China, Croatia, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Ecuador, Estonia, Finland, France, Germany, Greece, Great Britain, Hong Kong, Hungary, India, Indonesia, Ireland, Israel, Italy, Japan, Republic of Korea, Latvia, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Republic of Macedonia, Malaysia, Malta, Mexico, Netherlands, New Zealand, Norway, Peru, Poland, Portugal, Qatar, Romania, Russia, Saudi Arabia, Republic of Serbia, Singapore, Slovak Republic, Slovenia, South Africa, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, Thailand, Tunisia, Turkey, Ukraine, United Arab Emirates, Uruguay, USA (associated partners) and Vietnam.

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

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

Naší povinností je informovat statutární orgán mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

V Praze, dne 15.06.2019



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

evidenční číslo oprávnění 471



Ing. Jan Bláha
odpovědný auditor za provedení auditu
jménem společnosti

evidenční číslo oprávnění 1673

PŘÍLOHA Č. 2:

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

ROZVAHA 31.12.2019 (v celých tisících Kč) IČ 049 39 361	Název a právní forma účetní jednotky: LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s. Sídlo účetní jednotky: Celetná 988/38 Staré Město 110 00 Praha 1
--	---

AKTIVA		Číslo řádku	31.12.2019			31.12.2018
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
III.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5	8 694	0	8 694	22 008
	a. v tom: a) splatné na požádání	6	8 694	0	8 694	22 008
IV.	Pohledávky za nebankovními subjekty	8	513 912	-17 911	496 001	755 742
	b. b) ostatní pohledávky	10	513 912	-17 911	496 001	755 742
V.	Dluhové cenné papíry	11	479 312	0	479 312	649 372
	b. b) vydané ostatními osobami	13	479 312	0	479 312	649 372
XI.	Ostatní aktiva	23	58 870	0	58 870	744
XIII.	Náklady a příjmy příštích období	25	1	0	1	1
	AKTIVA CELKEM	26	1 060 789	-17 911	1 042 878	1 427 867

Datum sestavení účetní závěrky:	15.6.2020
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	<i>Slovařská</i>
Právní forma účetní jednotky:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo peněží ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejich akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo peněží ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto <u>matetku</u> .

PASIVA		Číslo řádku	31.12.2019	31.12.2018
II.	Závazky vůči klientům - členům družstevních záložen	30	533 957	544 571
b.	b) ostatní závazky	32	533 957	544 571
III.	Závazky k dluhových cenných papírů	33	0	243 866
a.	a) v tom: a) emitované dluhové cenné papíry	34	0	243 866
IV.	Ostatní pasiva	36	1 493	1 480
	Cizí zdroje celkem	43	535 450	789 915
VIII.	Základní kapitál	44	2 000	2 000
a.	a) z toho: a) splacený základní kapitál	45	2 000	2 000
XII.	Kapitálové fondy	53	0	182 568
XIV.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	58	453 382	417 954
XV.	Zisk nebo ztráta za účetní období	59	52 046	35 428
	Vlastní kapitál celkem	60	507 428	637 950
	PASIVA CELKEM	61	1 042 878	1 427 867
Předmět podnikání:		Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo peněží ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo peněží ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku		

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Dle vyhlášky
č. 501/2002
Sb.

31.12.2019

(v celých tisících Kč)

IČ

049 39 361

Název a právní forma účetní jednotky:

LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s.

Celtná 988/38

Staré Město

110 00 Praha 1

Předmět činnosti účetní jednotky

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

		Číslo řádku	období do 31.12.2019	období do 31.12.2018
I.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	140 252	109 379
z.	z toho: z dluhových cenných papírů	2	62 255	49 731
II.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	30 834	43 056
z.	z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	5 693	19 115
V.	Náklady na poplatky a provize	10	7 786	8 242
VI.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	11	-32 780	-3 733
VIII.	Ostatní provozní náklady	13	56	420
IX.	Správní náklady	14	3 579	2 139
	v tom: a) náklady na zaměstnance		960	0
a.a.	v tom: aa) na mzdy a platy	15	717	0
a.b.	z toho: ab) sociální a zdravotní pojištění	16	243	0
b.	b) ostatní správní náklady	17	2 619	2 139
XIII.	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám, cenným papírům a zárukám	21	9 909	8 101
XIX.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	55 308	43 707
XXII.	Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	30	0	0
XXIII.	Daň z příjmu	31	3 262	8 279
XXIV.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	52 046	35 428

Sestaveno dne:	15.6.2020
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	<i>Šlo... ..</i>
Právní forma účetní jednotky:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku.

LOAN MANAGEMENT, investiční fond a.s.

přehled o změnách vlastního kapitálu

k 31. prosinci 2019

Zpráva nezávislého auditora

O ověření účetních a finančních operací

- přehledu o změnách vlastního kapitálu k 31.12.2019 za rok 2019

Zpráva nezávislého auditora je určena pro akcionáře obchodní společnosti LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s.

Předmětem ověření byl Přehled o změnách vlastního kapitálu k 31. prosinci 2019 obchodní společnosti LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s. (dále také, Společnost"), se sídlem Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1, sestavené na základě českých účetních předpisů.

Ověření bylo provedeno v souladu se zákonem č. 93/2009 Sb., o auditorech a s mezinárodním standardem pro ověřovací zakázky ISAE 3000.

Provedli jsme ověření sestavení Přehled o změnách vlastního kapitálu k 31. prosinci 2019, uvedeného v příloze auditorské zprávy.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení Přehledu v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení Přehledu tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě našeho ověření výrok k tomuto Přehledu. Ověření jsme provedli v souladu se zákonem č. 93/2009 Sb., o auditorech a s mezinárodním standardem pro ověřovací zakázky ISAE 3000. Jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést ověření tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že Přehled neobsahuje významné (materiální) nesprávnosti.

Ověření zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v přehledu. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti údajů uvedených v Přehledu způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení Přehledu podávajícího věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky.

Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru byl Přehled o změnách vlastního kapitálu k 31. prosinci 2019 ve všech významných ohledech sestaven v souladu s českými účetními předpisy.

V Berouně dne 4. září 2020



ECOVIS blf s.r.o.

Betlémské náměstí 351/6
110 00 Praha 1

evidenční číslo oprávnění 471



Ing. Jan Bláha

odpovědný auditor za provedení auditu
jménem společnosti

evidenční číslo oprávnění 1673

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2019**

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Nerozdělný zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 31. prosinci 2018	2 000	182 568	0	417 954	35 428	637 950
Převody do fondů/ zvýšení fondů	0	-182 568	0	0	0	-182 568
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	35 428	16 618	52 046
Zůstatek k 31. prosinci 2019	2 000	0	0	453 382	52 046	507 428

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Nerozdělný zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 31. prosinci 2017	2 000	182 568	0	125 852	195 778	506 198
Převody do fondů/ zvýšení fondů	0	0	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	292 102	-160 350	101 752
Zůstatek k 31. prosinci 2018	2 000	182 568	0	417 954	35 428	637 950

Datum sestavení

4. září 2020

Podpis statutárního zástupce



Miriam Stowasserová
člen představenstva

LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s.

**účetní závěrka
k 31. prosinci 2019**

ROZVAHA

K 31. PROSINCI 2019

Aktiva

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2019	31. prosince 2018
3. Pohledávky za bankami	3	8 694	22 008
z toho: a) splatné na požádání		8 694	22 008
4. Pohledávky za nebankovními subjekty	4	496 001	755 742
z toho: b) ostatní pohledávky		496 001	755 742
5. Dluhové cenné papíry	5	479 312	649 372
z toho: b) vydané ostatními osobami		479 312	649 372
11. Ostatní aktiva	6	58 870	744
13. Náklady příštích období	7	1	1
Aktiva celkem		1 042 878	1 427 867

Pasiva

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2019	31. prosince 2018
2. Závazky vůči nebankovním subjektům	8	533 957	544 571
z toho: b) ostatní závazky		533 957	544 571
3. Závazky z dluhových cenných papírů	9	0	243 866
z toho: a) emitované dluhové cenné papíry		0	243 866
4. Ostatní pasiva	10	1 493	1 480
8. Základní kapitál	11	2 000	2 000
z toho: a) splacený základní kapitál		2 000	2 000
12. Kapitálové fondy	11	0	182 568
14. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		453 382	417 954
15. Zisk/ztráta za účetní období		52 046	35 428
Vlastní kapitál/Čistá aktiva		507 428	637 950
Pasiva celkem		1 042 878	1 427 867

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2019**

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2019	31. prosince 2018
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	12	140 252	109 379
2. Náklady na úroky a podobné náklady	13	30 834	43 056
5. Náklady na poplatky a provize	14	7 786	8 242
6. Zisk/ztráta z finančních transakcí	15	-32 780	-3 733
7. Ostatní provozní výnosy	16	0	19
8. Ostatní provozní náklady	17	56	420
9. Správní náklady	18	3 579	2 139
z toho: a) náklady na zaměstnance		960	0
z toho: b) ostatní správní náklady		2 619	2 139
13. Odpisy, tvorba a použití OP	19	9 909	8 101
19. Zisk z běžné činnosti před zdaněním		55 308	43 707
23. Daň z příjmů	20	3 262	8 279
24. Zisk za účetní období po zdanění		52 046	35 428

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2019**

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Nerozdělný zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 31. prosinci 2018	2 000	182 568	0	417 954	35 428	637 950
Změny fondů	0	-182 568	0	0	0	-182 568
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	35 428	16 618	52 046
Zůstatek k 31. prosinci 2019	2 000	0	0	453 382	52 046	507 428

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Nerozdělný zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 31. prosinci 2017	2 000	182 568	0	125 852	195 778	506 198
Změny fondů	0	0	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	292 102	-160 350	131 752
Zůstatek k 31. prosinci 2018	2 000	182 568	0	417 954	35 428	637 950

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s. (dále jen „Fond“) vznikl zápisem do seznamu investičních fondů vedeného Českou národní bankou ke dni 29. 3. 2016 na základě zápisu do Obchodního rejstříku ke stejnému datu. Fond je samosprávným investičním fondem.

Fond je určen pro kvalifikované investory ve smyslu § 272 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech, tedy pro osoby s nadprůměrnými zkušenostmi s investováním na kapitálovém trhu včetně obchodování s cílovými aktivy. Fond je určen pro investování, mj. právnické a fyzické osoby, které písemně prohlásí, že si jsou vědomy rizik spojených s investováním do tohoto Fondu.

Základní kapitál Fondu 2 000 000 Kč.

Cílem Fondu je dosahovat v dlouhodobém horizontu nadstandardního zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách, zejména investováním do cenných papírů, majetkových účastí v obchodních společnostech a do jiných aktiv, která generují pravidelný či nepravidelný výnos nebo zabezpečují uchování hodnoty a která nejsou finančními aktivy. Vedle investic do cílových aktiv bude Fond v souladu se Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech a Statutem investovat do likvidních finančních aktiv s cílem zhodnotit volné prostředky Fondu.

Fond byl vytvořen na dobu neurčitou.

Fond pověřil administrací a výkonem některých dalších činností QI investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“). Sídlo společnosti je na adrese Rybná 682/14, 110 05 Praha 1, IČ 279 11 497.

Fond se ke dni 20. 3. 2019 stal samosprávným fondem

2 ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Základní zásady vedení účetnictví

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Reálné hodnoty kótovaných investic na aktivních trzích jsou založeny na aktuálních poptávkových cenách (finanční aktiva) nebo nabídkových cenách (finanční závazky). V případě, že neexistuje aktivní trh pro finanční nástroj, Společnost stanovuje reálnou hodnotu finančních nástrojů Fondu za použití oceňovacích metod, které zahrnují použití ocenění za běžných tržních podmínek, analýzy diskontovaných peněžních toků, opční cenové modely a ostatní oceňovací metody běžně používané účastníky trhu. Oceňovací metody odrážejí současné podmínky na trhu v den ocenění, které nemusí odpovídat podmínkám na trhu před nebo po dni ocenění. Ke dni sestavení účetní závěrky vedení Společnosti posoudilo použité metody, aby se ujistilo, že dostatečně odrážejí současné podmínky trhu včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

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

(b) Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(b) Okamžik uskutečnění účetního případu (pokračování)

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

Spotové nákupy a prodeje cenných papírů a obdobných finančních aktiv jsou zachyceny v rozvaze ode dne vypořádání obchodu.

(c) Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů

Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou cenné papíry, které byly pořízeny s cílem realizovat zisk ze změny hodnoty těchto cenných papírů. Fond investuje pouze do cenných papírů, které splňují tuto definici.

Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou nejprve oceňovány pořizovací cenou, zahrnující vedlejší pořizovací náklady vynaložené na jejich pořízení. Následně jsou oceňovány reálnou hodnotou na základě tržních cen. Veškeré související nerealizované zisky a ztráty z přecenění cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů a realizované zisky a ztráty při prodeji jsou zahrnuty v „Zisku nebo ztrátě z finančních operací“.

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

(d) Výnosové a nákladové úroky

Úrokové výnosy především zahrnují kupóny z držby dluhových cenných papírů a jejich časové rozlišení a úrokové výnosy z poskytnutých půjček. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu s využitím lineární metody.

(e) Pohledávky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(e) Pohledávky (pokračování)

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

(f) Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, pokud jsou splněna následující kritéria:

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

(g) Přepoččet cizí měny

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

(h) Finanční deriváty

Měnové forwardové obchody jsou nejprve zachyceny v podrozvaze ve smluvní hodnotě a následně přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálné hodnoty jsou odvozeny z modelů diskontovaných peněžních toků. Reálné hodnoty derivátů jsou vykazovány v položce „Ostatní aktiva“, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce „Ostatní pasiva“, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

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

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(i) Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek je oceněn pořizovací cenou a je odepisován/amortizován dle odpisových plánů Společnosti po dobu jeho předpokládané životnosti.

Náklady na opravy a udržování hmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky je aktivováno a odepisováno. Pokud zůstatková hodnota aktiva přesahuje jeho odhadovanou zpětně ziskatelnou částku, je zůstatková hodnota aktiva snížena o opravnou položku na tuto zpětně ziskatelnou částku.

(j) Účasti ve společnostech s rozhodujícím vlivem

Společnost s rozhodujícím vlivem (dále také „dceřiná společnost“) je společnost ovládaná Fondem zastoupená Společností, v němž Fond může určovat finanční a provozní politiku s cílem získat přínosy z činnosti společnosti.

Účasti ve společnostech s rozhodujícím vlivem jsou oceněny v souladu s platnými právními předpisy reálnou hodnotou.

Zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty se (po zohlednění daňových vlivů) vykazují přímo ve vlastním kapitálu do okamžiku, kdy dojde k prodeji. Kumulované zisky nebo ztráty původně vykázané ve vlastním kapitálu se v těchto případech zaúčtují do výnosů nebo nákladů.

(k) Daň z příjmů a odložená daň

Daňový náklad zahrnuje splatnou a odloženou daň. Srážková daň ve výši, kterou nelze odečíst od splatné daně, tvoří součást daňového nákladu.

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

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

(l) Daň z přidané hodnoty

Fond není plátcem DPH. Veškerá DPH na vstupu se stávají součástí vynaložených nákladů.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(m) Spřízněné strany

Spřízněné strany Fondu jsou v souladu s IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran definovány následovně:

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

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

(n) Položky z jiného účetního období

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

(o) Změny účetních metod

Společnost (Fond) v roce 2019 nezměnila žádné účetní metody a postupy. Pro model diskontovaných očekávaných peněžních toků v roce 2019 použila Společnost tržní úrokové míry v souladu s metodologií IFRS 9. V předchozích letech byla pro účely výpočtu současné hodnoty použita původní efektivní úroková sazba stanovená k datu akvizice portfolia. Retrospektivní aplikace nové metody je zohledněna zaúčtováním v Nerozdělených ziscích předchozích období a zobrazuje dopad použití nové metody na hodnoty portfolií ke konci předchozího období.

(p) Prostředky investované do Fondu

Finanční prostředky získané vydáním akcií jsou vykazovány ve vlastním kapitálu Fondu.

(q) Následné události

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

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

3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A POKLADNÍ HOTOVOST

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Zůstatky na běžných účtech	8 694	22 008
Celkem	8 694	22 008

4 POHLEDÁVKY ZA KLIENTY

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Pohledávky za klienty	496 001	755 742
Celkem	496 001	755 742

5 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Dluhové cenné papíry	479 312	649 372
Celkem	479 312	649 372

6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Ostatní aktiva	58 870	744
Celkem	58 870	744

7 NÁKLADY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Náklady příštích období	1	1
Celkem	1	1

8 ZÁVAZKY ZA KLIENTY

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Závazky za klienty	533 957	544 571
Celkem	533 957	544 571

9 ZÁVAZKY Z DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPÍRŮ

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Emitované dluhové cenné papíry	0	243 866
Celkem	0	243 866

10 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Závazky z obchodních vztahů	1 056	1 024
Mzdové náklady	102	0
Daň z příjmů	2	2
Dohadné účty pasivní	333	454
Celkem	1 493	1 480

11 VLASTNÍ KAPITÁL

Základní kapitál

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Základní kapitál Fondu	2 000	2 000
Celkem	2 000	2 000

Kapitálové fondy

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Kapitálové fondy	0	182 568
Celkem	0	182 568

Rozdělení zisku/uhrazení ztráty

Zisk po zdanění roku 2019 ve výši 52 046 tis. Kč bude převeden do položky nerozdělený zisk z předchozího období.

12 VÝNOSY Z ÚROKŮ

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Výnosy z úroků	140 252	109 379
z toho: úrok dluhopisy	62 255	49 731
Celkem	140 252	109 379

13 NÁKLADY NA ÚROKY

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Náklady na úroky	30 834	43 056
z toho: úroky směnka	5 693	19 115
Celkem	30 834	43 056

14 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Bankovní poplatky	335	618
Manažerské poplatky	7 451	7 624
Celkem	7 786	8 242

15 ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Kurzové ztráty	32 780	3 733
Celkem	32 780	3 733

16 PROVOZNÍ VÝNOSY

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Provozní výnosy	0	19
Celkem	0	19

17 PROVOZNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Provozní náklady	56	420
Celkem	56	420

18 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Popl. obhospodařování	919	721
Depozitář	526	334
Audit	41	140
Právní	358	423
Účetní	140	131
Mzdové	960	0
Ostatní	635	390
Celkem	3 579	2 139

19 ODPISY, TVORBA A POUŽITÍ OP

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Tvorba opravných položek	9 909	8 101
Celkem	9 909	8 101

20 DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Zisk / ztráta před zdaněním	55 308	43 702
Připočitatelné položky	9 909	113 758
Daňově neuznatelné náklady	17	8 107
Daňový základ	65 234	165 567
Uplatnění daňové ztráty	0	0
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	3 262	8 279

21 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

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

Společnost sleduje a vyhodnocuje rizika spojená s investičními instrumenty v majetku Fondu a to například na základě ukazatele tržního rizika Value-at-Risk, monitorováním vývoje kreditního ratingu emitentů cenných papírů, sledováním úrokové citlivosti a doby do splatnosti dluhových nástrojů. Prostřednictvím oddělení risk managementu Společnost pravidelně monitoruje dodržování limitů daných Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech a souvisejícími vyhláškami a statutem Fondu. Mezi hlavní sledovaná rizika patří úvěrové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity.

(a) Úvěrové riziko

Fond je vystaven riziku plynoucímu z kreditního rizika emitentů cenných papírů pořizovaných do portfolia Fondu. Společnost řídí úvěrové riziko Fondu výběrem aktiv v souladu se statutem Fondu. Fond je vystaven též riziku protistrany v provozní oblasti.

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

31. prosince 2019

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Pohledávky za bankami	8 694	0	8 694
Pohledávky za klienty	0	496 001	496 001
Dluhové cenné papíry	0	479 312	479 312
Ostatní aktiva	58 870	0	58 870
Náklady příštích období	1	0	1
Celkem	67 565	975 313	1 042 878

31. prosince 2018

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Pohledávky za bankami	22 008	0	22 008
Pohledávky za klienty	0	755 742	755 742
Dluhové cenné papíry	0	649 372	649 372
Ostatní aktiva	744	0	744
Náklady příštích období	1	0	1
Celkem	22 753	1 405 114	1 427 867

19 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)**(b) Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku k 31. prosinci 2019

31. prosince 2019

tis. Kč	EUR	CZK	HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	8 587	16	91	8 694
Pohledávky za klienty	444 775	0	51 226	496 001
Dluhové cenné papíry	479 312	0	0	479 312
Ostatní aktiva	0	58 870	0	58 870
Náklady příštích období	0	1	0	1
Celkem aktiva	932 674	58 887	51 317	1 042 878
Závazky vůči klientům	533 957	0	0	533 957
Závazky z dluh. cen. papírů	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	1 493	0	1 493
Vlastní kapitál	0	507 428	0	507 428
Celkem pasiva	533 957	508 921	0	1 042 878
Čistá devizová pozice	398 717	-450 034	51 317	0

31. prosince 2018

tis. Kč	EUR	CZK	HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	21 854	151	3	22 008
Pohledávky za klienty	649 130	0	106 612	755 742
Dluhové cenné papíry	649 372	0	0	649 372
Ostatní aktiva	0	744	0	744
Náklady příštích období	0	1	0	1
Celkem aktiva	1 320 356	896	106 615	1 427 867
Závazky vůči klientům	544 571	0	0	544 571
Závazky z dluh. cen. papírů	243 866	0	0	243 866
Ostatní pasiva	0	1 480	0	1 480
Vlastní kapitál	182 568	455 382	0	637 950
Celkem pasiva	971 005	456 862	0	1 427 867
Čistá devizová pozice	349 351	-455 966	106 615	0

19 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)**(c) Úrokové riziko**

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

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

31. prosince 2019

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	8 694	0	0	0	0	8 694
Pohledávky za klienty	0	0	0	496 001	0	496 001
Dluhové cenné papíry	0	0	0	479 312	0	479 312
Ostatní aktiva	0	0	0	0	58 870	58 870
Náklady příštích období	0	0	0	0	1	1
Celkem aktiva	8 694	0	0	975 313	58 871	1 042 878
Závazky vůči klientům	0	0	0	533 957	0	533 957
Závazky z dluh. cen. papírů	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	0	0	0	1 493	1 493
Vlastní kapitál	0	0	0	0	507 428	507 428
Celkem pasiva	0	0	0	533 957	508 921	1 042 878
Gap	8 694	0	0	441 356	-450 050	0

19 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)**31. prosince 2018**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	22 008	0	0	0	0	22 008
Pohledávky za klienty	0	0	0	755 742	0	755 742
Dluhové cenné papíry	0	0	0	649 372	0	649 372
Ostatní aktiva	0	0	0	0	744	744
Náklady příštích období	0	0	0	0	1	1
Celkem aktiva	22 008	0	0	1 405 114	745	1 427 867
Závazky vůči klientům	0	0	0	544 571	0	544 571
Závazky z dluh. cen. papírů	0	0	0	243 866	0	243 866
Ostatní pasiva	0	0	0	0	1 480	1 480
Vlastní kapitál	0	0	0	0	637 950	637 950
Celkem pasiva	0	0	0	788 437	639 430	1 427 867
Gap	22 008	0	0	616 677	-638 685	0

FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

(d) Riziko likvidity

V následující tabulce, která člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni.

31. prosince 2019						
tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	8 694	0	0	0	0	8 694
Pohledávky za klienty	0	0	0	496 001	0	496 001
Dluhové cenné papíry	0	0	0	479 312	0	479 312
Ostatní aktiva	0	0	0	0	58 870	58 870
Náklady příštích období	0	0	0	0	1	1
Celkem aktiva	8 694	0	0	975 313	58 871	1 042 878
Závazky vůči klientům	0	0	0	533 957	0	533 957
Závazky z dluh. cen. papírů	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	0	0	0	1 493	1 493
Vlastní kapitál	0	0	0	0	507 428	507 428
Celkem pasiva	0	0	0	533 957	508 921	1 042 878
Gap	8 694	0	0	441 356	-450 050	0

19 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)**31. prosince 2018**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	22 008	0	0	0	0	22 008
Pohledávky za klienty	0	0	0	755 742	0	755 742
Dluhové cenné papíry	0	0	0	649 372	0	649 372
Ostatní aktiva	0	0	0	0	744	744
Náklady příštích období	0	0	0	0	1	1
Celkem aktiva	22 008	0	0	1 405 114	745	1 427 867
Závazky vůči klientům	0	0	0	544 571	0	544 571
Závazky z dluh. cen. papírů	0	0	0	243 866	0	243 866
Ostatní pasiva	0	0	0	0	1 480	1 480
Vlastní kapitál	0	0	0	0	637 950	637 950
Celkem pasiva	0	0	0	788 437	639 430	1 427 867
Gap	22 008	0	0	616 677	-638 685	0

20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku Fondu k 31. prosinci 2019.


Bezprecedentní bezpečnostní a zdravotní opatření zavedená k zastavení šíření pandemie Covid-19 zasáhla mnohé ekonomické subjekty od firem přes podnikatele až po zaměstnance. Přijatými restrikcemi byla postižena většina ekonomických sektorů a dopad na domácí či světovou ekonomiku se dá v tuto chvíli jen stěží odhadovat. Vedení Fondu si uvědomuje, že závažnost ekonomických dopadů je závislá na rozsahu a době trvání restriktivních opatření, a proto průběžně sleduje vývoj boje s pandemií v ČR i ve světě, a v případě významných změn předpokladů přikročí k revizi ekonomického výhledu, vč. parametrů stresových scénářů

Fond se i přes značnou míru nejistoty související s pandemií Covid-19 domnívá, že přijatá opatření a její kapitálové vybavení jsou dostatečná na to, aby Fond překonal i případné velmi nepříznivé ekonomické scénáře a mohl nadále obhospodařovat aktiva v plném rozsahu.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

15. června 2020


Miriam Stowasserová
člen představenstva