

VÝROČNÍ ZPRÁVA

FONDU KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ S OZNAČENÍM:

Max Úrok, otevřený podílový fond

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

OBSAH

■ Údaje a skutečnosti podle zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky č. 244/2013 Sb. a Nařízení (EU) č. 231/2013 a Nařízení (EU) č. 2015/2365 a Nařízení EU č. 2020/852	2
■ Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.	11
■ Výrok nezávislého auditora k účetní závěrce a výroční zprávě	13
■ Účetní závěrka	16

I. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

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

A. ÚDAJE O FONDU

Název fondu

Max Úrok, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“)
do 15.10. 2023 Creditas Stabilita, otevřený podílový fond
zapsaný v seznamu fondů vedeným Českou národní bankou dne 17.8.2022

ISIN

CZ0008477387

Sídlo

Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8

B. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘUJÍCÍ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI

Název společnosti

CREDITAS investiční společnost a.s. (dále jen „Společnost“)
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 27088

IČO

14258846

Sídlo

Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku v daném účetním období

Společnost v daném účetním období vykonávala činnost obhospodařovatele Fondu. Směrem k majetku Fondu vykonávala zejména činnosti směřující ke správě stávajících a akvizicím nových investičních příležitostí.

C. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O ADMINISTRÁTOROVI SPOLEČNOSTI

Název společnosti

Conseq Funds investiční společnost, a.s. (dále jen „Administrátor“)
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126.

IČO

248 37 202

Sídlo

Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Uzavřené smlouvy

Smlouva o administraci, prostřednictvím které byla Administrátorovi svěřena činnost administrace, byla uzavřena dne 1. dubna 2022 ve znění pozdějších dodatků.

Smlouva o pověření některými činnostmi, prostřednictvím které byl Administrátor pověřen dalšími činnostmi, byla uzavřena dne 1. dubna 2022 ve znění pozdějších dodatků.

D. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ SPRÁVOU MAJETKU

Investiční společností, která obhospodařuje Fond, je Společnost. Společnost pověřila společnost Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 110 00, IČ: 26442671 („Conseq“), obhospodařováním části finančních aktiv v majetku Fondu, a to v rámci Smlouvy o obhospodařování individuálního portfolia investičních nástrojů uzavřené dne 3.10.2022 mezi Conseq a Společností. Tato smlouva byla na základě dohody ukončena ke dni 31.1.2024.

E. ÚDAJE O PORTFOLIO MANAŽERECH FONDU

v rozhodném období, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Finanční aktiva Fondu po celé rozhodné období obhospodařovala Společnost.
Hlavní osoby, podílející se ve Společnosti na řízení Fondu jsou:

Ing. Petr Hlinomaz, Csc.

S přípravou matematického a fyzikálního vysokoškolského vzdělání působil od roku 1993 na různých pozicích v institucích finančního sektoru, od analytických pozic k pozicím manažerským. V Bance CREDITAS působil od roku 2017, se vznikem a získáním licence Investiční společnosti, na kterém se podílel, nastoupil na pozici hlavního investičního manažera. Od počátku vzniku CREDITAS fond SICAV pracoval v investičním výboru nemovitostního podfondu.

Ing. Lucie Ješátková

Absolvovala VŠ se zaměřením na Bankovní management a Evropská hospodářsko-správní studia. V roce 2022 nastoupila do CREDITAS investiční společnosti a.s. na pozici Specialisty řízení likvidity a finančních investic, na které zúročuje zkušenosti s operacemi na finančních trzích, kde působila od roku 2011.

F. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

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

G. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO JINÉ OPATR. MAJETKU FONDU, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje pouze Depozitář Fondu.

H. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

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

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

I. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU

ke kterým došlo v průběhu účetního období

V rozhodném období byl aktualizován statut Fondu dne 2.10.2024, kdy došlo k aktualizaci vedoucích osob Společnosti a doplnění informací o administrátorovi, k historické výkonnosti a poplatkům, také byly doplněny přílohy 1 a 2.

J. 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 se v rozhodném období neúčastnil žádných soudních sporů.

K. POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ

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

L. VÝVOJ AKTIV FONDU

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se na cca 43 353 tis. Kč, a to v důsledku vyššího úpisu podílových listů Fondu a růstu ceny podílové jednotky.

M. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ 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

<i>Majetek</i>	<i>Podíl k 31.12.2024</i>	<i>Pořizovací cena v tis. Kč</i>	<i>Reálná hodnota v tis. Kč k 31.12.2024</i>
Vklady u bank	99,98 %	43 343	43 343
Ostatní aktiva	0,02 %	10	10

N. SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Podíl v % na aktivech celkem	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Pohledávky za bankami	99,98 %	97,32 %
Ostatní aktiva	0,02 %	2,68 %

O. VÝSLEDNÝ OBJEM ZÁVAZKŮ VZTAHUJÍCÍCH SE K TECHNIKÁM,

kteřé obhospodařovatel používá k obhospodařování Fondu, ke konci účetního období, s rozlišením, zda se jedná o repo obchody nebo deriváty

	Nominální hodnota (Kč)	Reálná hodnota (Kč)
Závazky z repo obchodů	0,00	0,00
Závazky z FX derivátů	0,00	0,00
Závazky z úrokových derivátů	0,00	0,00

P. CELKOVÝ POČET PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU,

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

V roce 2024 bylo vydáno 9 339 888 ks podílových listů a odkoupeno 887 093 ks. K 31. prosinci 2024 bylo v oběhu 39 506 461 ks podílových listů Fondu.

Q. FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

K 31. prosinci 2024 připadal na jeden podílový list Fondu fondový kapitál ve výši 1,0828 Kč.

R. SROVNÁNÍ CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU A FONDOVÉHO KAPITÁLU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

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

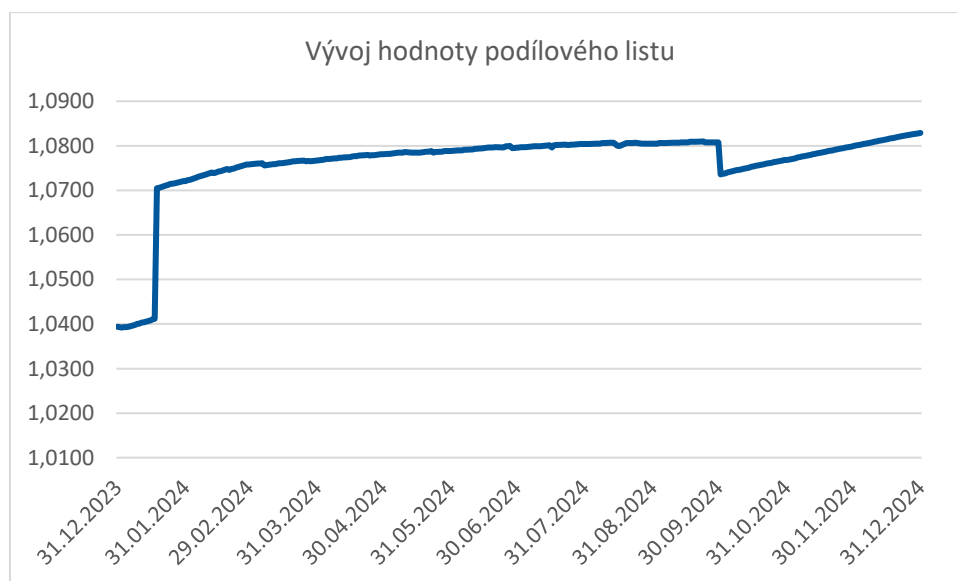
Období k	NAV (Kč)	NAV (Kč) /PL
31. 12.2023	33 149 082,75	1,0675
31.12. 2024	42 776 688,25	1,0828

S. HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

Fond v rozhodném období nevyplácel podíly na zisku.

T. VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

v názorné grafické podobě


U. ROČNÍ ODCHYLKA SLEDOVÁNÍ MEZI VÝKONNOSTÍ FONDU A VÝKONNOSTÍ SLEDOVANÉHO INDEXU

pokud Fond sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období

Fond nekopíruje ani nehodlá kopírovat složení žádného indexu, resp. benchmarku.

V. 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

Společnost rozhodla o nulovém poplatku za obhospodařování Fondu za rok 2024, o nulovém poplatku za výkon činností administrace v období od 1.1.2024 do 29.2.2024 a o nulovém poplatku za audit od 1.1.2024 do 31.12.2024. Administrátor následně rozhodl o odpuštění úplaty za administraci za říjen až prosinec roku 2024.

V rozhodném období vznikly fondu náklady na činnost auditora ke konci likvidace ve výši 184 tis. Kč, z čehož bylo k 31. prosinci 2024 vyplaceno 0 tis. Kč, náklady na činnost depozitáře ve výši 348 tis. Kč, z čehož bylo k 31. prosince 2024 vyplaceno 319 tis. Kč a náklady na administraci ve výši 601 tis. Kč, z čehož bylo k 31. prosinci 2024 vyplaceno 0 tis. Kč.

W. POPIS RIZIK SOUVISEJÍCÍCH S DERIVÁTY,

údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních limitech ve vztahu k derivátům sjednaným na účet tohoto fondu,

Nejvýznamnějšími tržními riziky jsou měnové riziko, úrokové riziko, akciové riziko a komoditní riziko. Vývoj kursů, úrokových sazeb a dalších tržních hodnot, má vliv na hodnotu aktiv ve vlastnictví fondu. Míra tržního rizika závisí na konkrétní struktuře majetku Fondu. Velký vliv tržního rizika je zejména u derivátů, kde malá změna ceny podkladového nástroje může znamenat velkou změnu ceny derivátu (pákový efekt).

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

kteřé mohou být považovány za odměny, vyplácených 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 Společnosti za rok 2024 činily 14 851 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů byla částka ve výši 0 Kč pohyblivou složkou. Uvedené částky se vztahují k celkové odměně všech pracovníků a vedoucích osob Společnosti. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti v roce 2024, kterým byla odměna vyplacena, byl 8,66. Společnost z majetku Fondu nevyplatila žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Fondu.

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

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

Mzdové náklady a náklady na odměny vedoucích osob a dalších pracovníků majících vliv na rizikový profil Společnosti a Fondu činily v roce 2024 celkem 5 660 tis. Kč, z toho 0 tis. Kč činila pohyblivá složka.

Z. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit,

vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů,

vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavírá buy-sell operace, a to v průměrné hrubé výši 4 105 tis. Kč za rok 2024 (za rok 2023: 6 053 tis. Kč), které tvoří 9,47 % objemu aktiv Fondu k 31.12.2024.

Fond dále uzavírá i sell-buy operace, a to v průměrné hrubé výši 0 tis. Kč za rok 2024 (za rok 2023: 0 tis. Kč), které tvoří 0,00 % objemu aktiv Fondu k 31.12.2024.

Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu,

v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta):

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran

u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů)

Pro uzavírání buy-sell operací na účet Fondu byla využívána tato protistrana: Česká Spořitelna, a.s. K 31. prosinci 2024 byly nevypořádané dva obchody s protistranou Česká Spořitelna, a.s. v objemu 12 000 tis. Kč.

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně,

v členění podle druhu a kvality kolaterálu;

v členění podle profilu splatnosti kolaterálu dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřená splatnost;

v členění podle měny kolaterálu;

v členění podle profilu splatnosti SFT a swapů veškerých výnosů dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřené obchody.

v členění podle vypořádání a clearingů (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru a jeho splatnost	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Buy-sell	Roční pokladniční poukázka	14denní splatnost	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání
Sell-buy	Roční pokladniční poukázka	14denní splatnost	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit,

ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků

poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů

Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Pro úschovu Kolaterálů využívá Českou Spořitelnu, a.s. K 31. prosinci 2024 Fond eviduje dva obdržené kolaterály u České Spořitelny a.s. ve hrubé výši 5 003 177,78 Kč a ve výši 7 000 000,00 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů

Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech

Pro úschovu Kolaterálů využívá Fond Českou Spořitelnu, a.s. K 31. prosinci 2024 Fond neeviduje uschovaný kolaterál u České Spořitelny, a.s.

Údaje o výnosech a nákladech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů

v členění podle Fondu, Společnosti a třetích stran (např. zprostředkovatele půjček) v absolutním vyjádření a v poměru k celkovým výnosům a nákladům plynoucím z daného druhu SFT a swapů veškerých výnosů

Údaje o výnosech a nákladech za uskutečněné buy-sell operace shrnuje následující tabulka:

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z buy-sell operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů na buy-sell operace
Česká Spořitelna, a.s.	608	99,55 %	3	0,45 %

Údaje o výnosech a nákladech za uskutečněné sell-buy operace shrnuje následující tabulka:

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z buy-sell operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů na buy-sell operace
Česká Spořitelna, a.s.	0	0 %	0	0 %

AA. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

ROZVAHA K 31. PROSINCE 2024

Aktiva		
tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Pohledávky za bankami	43 343	32 390
v tom: a) splatné na požádání	12 034	9 778
b) ostatní pohledávky	31 309	22 612
Ostatní aktiva	10	892
v tom: c) zúčt. se stát. rozpočtem	10	0
d) ostatní aktiva	0	892
Aktiva celkem	43 353	33 282

Pasiva		
tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Ostatní pasiva	577	31
v tom: d) ostatní pasiva	577	31
Rezervy	0	102
v tom: b) na daně	0	102
Vlastní kapitál/Čistá aktiva celkem	42 776	33 149
Pasiva celkem	43 353	33 282

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

Po rozvahovém dni, k 1.1.2025, došlo ke vstupu Fondu do likvidace na základě rozhodnutí představenstva Společnosti ze dne 30.9.2024 o ukončení činnosti Fondu a jeho vstupu do likvidace.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond k 1.1.2025 vstoupil do likvidace. Vstupem do likvidace byla ukončena investiční činnost Fondu a probíhají už pouze činnosti směřující ke zpeněžení majetku Fondu a úhradě jeho dluhů. Jakmile bude proces likvidace ukončen, tj. vydána konečná zpráva o průběhu likvidace a účetní závěrka ke stejnému dni, bude podána žádost o výmaz Fondu ze seznamu vedeného Českou národní bankou ke dni vyhotovení konečné zprávy o průběhu likvidace.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia žádné vlastní podílové listy.

D. 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 (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – Společnost řídí monitorováním a dodržováním výše zmíněných kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- b) Úvěrové riziko - toto riziko Společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.
- c) Riziko likvidity - Společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- d) Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv - toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic.
- e) 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.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

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

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

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

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Čestné prohlášení

Podle našeho nejlepšího vědomí podává tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci fondu, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření fondu za uplynulé účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření fondu.

Datum sestavení

20. březen 2025

Podpis statutárního zástupce

Mgr. Roman Dziadkiewicz

Ing. Radek Hudáček

Zpráva nezávislého auditora

podílníkům fondu Max Úrok, otevřený podílový fond

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu Max Úrok, otevřený podílový fond, se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, Praha 8 („Fond“) k 31. prosinci 2024 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2024,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024, 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 Mezinárodním etickým kodexem pro auditory a účetní odborníky (včetně Mezinárodních standardů nezávislosti) vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy účetních („kodex IESBA“) a přijatým Komorou auditorů České republiky a se zákonem o auditorech jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na skutečnost popsanou v bodech 2 a 21 přílohy účetní závěrky. Z rozhodnutí obhospodařovatele CREDITAS investiční společnosti a.s. vstoupil Fond 1. ledna 2025 do likvidace. Účetní závěrka tedy nebyla sestavena na základě předpokladu nepřetržitého trvání Fondu. Tato skutečnost nepředstavuje výhradu.

Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti CREDITAS investiční společnost a.s. 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 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.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, Česká republika
T: +420 251 151 111, www.pwc.com/cz

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod evidenčním číslem 021.

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 postupů 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 statutárního orgánu společnosti CREDITAS investiční společnost a.s. za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti CREDITAS investiční společnost a.s. 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán společnosti CREDITAS investiční společnost a.s. povinen 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 statutární orgán společnosti CREDITAS investiční společnost a.s. plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho 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 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 vzniknout 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 společnosti CREDITAS investiční společnost a.s. 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 statutární orgán společnosti CREDITAS investiční společnost a.s. uvedl v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem společnosti CREDITAS investiční společnost a.s., 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 statutární orgán společnosti CREDITAS investiční společnost a.s. 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.

20. března 2025

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerkou



Ing. Eva Loulová
statutární auditorka, evidenční č. 1981

**Max Úrok,
otevřený podílový fond**

**Účetní závěrka
k 31. prosinci 2024**

**ROZVAHA
 K 31. PROSINCI 2024**

Aktiva

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
3. Pohledávky za bankami	4	43 343	32 390
v tom: a) splatné na požádání		12 034	9 778
b) ostatní pohledávky		31 309	22 612
11. Ostatní aktiva	5	10	892
v tom: c) zúčtování se státní rozpočtem		10	0
d) ostatní aktiva		0	892
Aktiva celkem		43 353	33 282

Pasiva

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
4. Ostatní pasiva	6	577	31
v tom: d) ostatní pasiva		577	31
6. Rezervy	7	0	102
v tom: b) na daně		0	102
12. Kapitálové fondy	8	40 109	31 055
14. Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období	8	2 094	41
15. Zisk/ztráta za účetní období	8	573	2 053
Vlastní kapitál/Čistá aktiva celkem		42 776	33 149
Pasiva celkem		43 353	33 282

Podrozvahové položky

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
8. Hodnoty předané k obhospodařování	9	42 776	33 149
Podrozvahová aktiva celkem		42 776	33 149

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
2. Přijaté zástavy a zajištění	10	11 878	9 785
v tom: d) ostatní zástavy		11 878	9 785
Podrozvahová pasiva celkem		11 878	9 785

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
 ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024**

tis. Kč	Poznámka	2024	2023
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	11	2 023	2 072
2. Náklady na úroky a podobné náklady	12	-3	0
5. Náklady na poplatky a provize	13	-182	-26
9. Správní náklady	14	-1 229	109
19. Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním		609	2 155
23. Daň z příjmů	15	-36	-102
Změna čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů		573	2 053

Max Úrok, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

Údaje o Fondu

Max Úrok, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl vytvořen CREDITAS investiční společností, a.s. a zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou dne 17. srpna 2022.

Fond je speciálním fondem ve smyslu § 94 odst. 2 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon o investičních společnostech a investičních fondech“). Podílový fond nemá právní osobnost. Vlastnické právo k majetku v podílovém fondu náleží společně všem jeho podílníkům a vykonává je vlastním jménem a na účet podílového fondu jeho obhospodařovatel (viz Údaje o obhospodařovateli Fondu).

Fond je otevřeným podílovým fondem, shromáždění podílníků není zřízeno.

Účelem Fondu je prostřednictvím a kombinací investic do likvidních investičních nástrojů, zejména bankovní vkladu, repo operací (obchodů), nástrojů peněžního trhu, dluhopisů překonávat průměrné výnosy depozitních bankovních produktů. Investiční strategii Fondu upravuje jeho statut.

Fond vydává podílové listy s přiděleným kódem ISIN CZ0008477387. Podílové listy Fondu jsou cennými papíry bez jmenovité hodnoty. Ke dni 31. prosince 2024 Fond eviduje 30 506 461 ks vydaných podílových listů Fondu. Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Fond byl vytvořen na dobu neurčitou a není řídicím ani podřízeným fondem.

Dne 30. září 2024 rozhodl obhospodařovatel Fondu o vstupu Fondu do likvidace k 1. lednu 2025. Tato účetní závěrka byla připravena ke dni předcházejícímu dni vstupu Fondu do likvidace.

Obhospodařovatelem Fondu je CREDITAS investiční společnost, a.s., se sídlem Sokolovská 675/9, 186 00 Praha 8, IČO: 142 58 846 (dále jen „Společnost“).

Administrátorem Fondu je Conseq Funds investiční společnost, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČO: 248 37 202 (dále jen „Administrátor“).

Depozitářem Fondu je v období od 01.01.2024 do 31.12.2024 UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4, IČO: 649 48 242 (dále jen „Depozitář“).

Auditorem Fondu je PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, IČO: 407 65 521 (dále jen „Auditor“).

2 ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Základní zásady vedení účetnictví

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

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002, ve znění účinném od 1. ledna 2018, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách, které jsou funkční měnou Fondu. Funkční měna je měna primárního ekonomického prostředí, ve kterém Fond působí.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka nebude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti vzhledem k rozhodnutí Společnosti ze dne 30.09.2024 o vstupu Fondu do likvidace k 1. lednu 2025. Vstupem do likvidace k 1. lednu 2025 dojde k ukončení investiční činnosti Fondu a zahájení kroků směřujících ke zpeněžení majetku Fondu a úhradě jeho dluhů. Obhospodařovatel předpokládá, že Fond zanikne v prvním čtvrtletí roku 2025 po vypořádání všech aktiv a závazků Fondu. Ačkoliv není účetní závěrka sestavena na předpokladu nepřetržitého trvání Fondu, použité účetní metody a z nich vyplývající způsob oceňování nevyžadovaly úpravu ocenění nebo klasifikace konečných zůstatků, které by mohly z této skutečnosti vyplývat.

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.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(b) Okamžik uskutečnění účetního případu (pokračování)

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

Finanční aktivum nebo jeho část 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. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů jsou v případě jejich prodeje odúčtována ke dni vypořádání obchodního případu.

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

(c) Výnosové a nákladové úroky

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

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

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

(d) Výnosové poplatky a provize

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

(e) Finanční nástroje

Od svého vzniku Fond aplikuje standard IFRS 9 Finanční nástroje v oblasti klasifikace, oceňování a ztrát ze znehodnocení finančních aktiv a finančních závazků.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(e) Finanční nástroje (pokračování)

Klasifikace finančních aktiv Fondu je založena na

- principech obchodního modelu, na základě kterého jsou finanční aktiva řízena,
- charakteru smluvních peněžních toků, které plynou z finančního aktiva (SPPI; z anglického *solely payments of principal and interest on the principal outstanding*, dále „SPPI test“)

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

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

Finanční aktiva v naběhlé hodnotě

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

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

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

Finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření

Strategie „Držet, inkasovat a prodat“ má za cíl inkaso smluvních peněžních toků z jistiny a úroků, a také prodej finančních aktiv; model představuje tzv. „smíšený“ obchodní model. Tento model rozlišuje dva různé druhy účetního zacházení pro kapitálové nástroje a dluhové nástroje. Dluhové nástroje, které splňují SPPI test v obchodním modelu "držet, inkasovat a prodat" se oceňují reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku hospodaření. Při odúčtování finančního aktiva dojde k přeúčtování kumulativního zisku/ztráty do toho okamžiku

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(e) Finanční nástroje (pokračování)

vykázaného v položce rozvahy „Oceňovací rozdíly“ z vlastního kapitálu do výkazu zisku a ztráty. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty stejně jako kurzové rozdíly z přecenění cizoměnových finančních aktiv. Úrokové výnosy se počítají použitím efektivní úrokové míry a jsou vykázané v položce "Výnosy z úroků a podobné výnosy".

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

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty

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

Vyhodnocení obchodního modelu

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

- stanovené metody a cíle pro řízení portfolia a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(e) Finanční nástroje (pokračování)

- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě portfolia finančních aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového posouzení, jak je dosahováno cílů stanovených účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv a jak dochází k realizaci peněžních toků.

Vyhodnocení, zda smluvní peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna na časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Fond hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení Fond vyhodnocuje:

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

Prvotní zaúčtování

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

Oceňování

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

Zisky a ztráty z následného přecenění

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

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(e) Finanční nástroje (pokračování)

Ztráta ze znehodnocení finančních aktiv v důsledku očekávaných úvěrových ztrát (impairment)

Vzhledem k tomu, že všechna finanční aktiva Fondu jsou vykázána v reálné hodnotě, tak Fond nevykazuje ztrátu ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát.

Kompensace

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

i. Peníze a peněžní ekvivalenty

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

ii. Smlouvy o financování cenných papírů

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

Cenné papíry přijaté na základě reverzní repo smlouvy a prodané třetím stranám jsou zachyceny v reálné hodnotě jako závazky k obchodování. Závazky z obchodování s dluhovými cennými papíry jsou v případě Krátkých prodejů (Short sell) vykázány jako „Závazky z dluhových cenných papírů“ a v ostatních případech jako „Ostatní pasiva“, „Závazky k obchodování s akciemi“ jsou vykázány jako „Ostatní Pasiva“.

iii. Emitované podílové listy vydávané fondem

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

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(e) Finanční nástroje (pokračování)

iv. Pohledávky

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

(f) Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří, 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 „pravděpodobné“ znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

(g) Přepočet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB 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) Daň z příjmů

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.

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

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

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(i) Daň z přidané hodnoty

Fond není registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“), proto veškerá DPH na vstupu se stává součástí vynaložených nákladů.

(j) Odložená daň

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

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

(k) 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.

(l) Položky z jiného účetního období

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

(m) Změny účetních metod platné pro aktuální účetní období

Fond v roce 2024 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(n) 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.

Současná ekonomická situace zůstává nadále citlivá na geopolitický vývoj ve světě. Vliv na finanční a komoditní trhy, dodavatelské řetězce a klíčové makroekonomické ukazatele s dopadem na podnikání, jako jsou míra inflace, výše úrokových sazeb, volatilita měnových kurzů a další, je stále významný.

Vedení Společnosti zhodnotilo vliv současné ekonomické situace na její podnikání s následujícím závěrem: současná situace nemá výrazný dopad na hospodaření Společnosti.

3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY

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

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

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

i. Posouzení obchodních modelů

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

Fond sleduje finanční aktiva, která jsou odúčtována před datem splatnosti, aby porozuměl důvodu jejich prodeje a zda jsou tyto důvody konsistentní s cílem, pro něž je aktivum drženo. Sledování je součástí průběžného hodnocení Fondu, zda je obchodní model, v jehož rámci jsou zbývající aktiva držena, nadále vhodný, a pokud ne, zda došlo ke změně obchodního modelu, a tedy i potenciální změně klasifikace těchto aktiv. Žádné takové změny nebyly během vykazovaného období třeba.

ii. Reálná hodnota finančních nástrojů

Informace o předpokladech a odhadech, které mají významný vliv na vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů, jsou popsány v bodu 19.

Max Úrok, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Běžné účty u bank	12 034	9 778
Termínované vklady	19 306	12 609
REPO operace	12 003	10 003
Celkem	43 343	32 390

5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Jiné pohledávky	10	892
Celkem	10	892

6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Dodavatelé	4	1
Ostatní závazky	543	0
Dohadné účty pasivní	30	30
Celkem	577	31

Dohadné účty pasivní ve výši 30 tis. Kč (2023: 30 tis. Kč) představuje dohad na poplatky za depozitáře ve výši 30 tis. Kč (2023: 30 tis. Kč).

Ostatní závazky ve výši 543 tis. Kč (2023: 0 tis. Kč) představuje zejména závazek za administraci 7-9/24 ve výši 264 tis. Kč (2023: 0 tis. Kč), závazek za odměnu likvidátora ve výši 80 tis. Kč (2023: 0 tis. Kč), závazek za audit na konci likvidace ve výši 184 tis. Kč (2023: 0 tis. Kč) a závazek za ostatními poplatky ve výši 15 tis. Kč (2023: 0 tis. Kč).

7 REZERVA NA DAŇ

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Rezervy	0	102
v tom: b) na daně	0	102
Celkem	0	102

Podrobnější členění rezerv na daně je uvedeno v části 15 Daň z příjmů.

Max Úrok, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

8 FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA PODÍLOVÝ LIST

	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Fondový kapitál Fondu (tis. Kč)	40 109	31 055
Počet vydaných podílových listů (kusy)	39 506 461	31 053 666
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,0828	1,0675

Aktuální hodnota podílového listu je definována jako podíl fondového kapitálu Fondu připadající na jeden podílový list. Fondovým kapitálem Fondu se rozumí hodnota majetku Fondu snížená o hodnotu dluhů Fondu.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se aktuální hodnotě podílového listu zvýšenou o prodejní poplatky.

Podílové listy prodané a odkoupené lze analyzovat následujícím způsobem:

tis. Kč	Počet podílových listů	Kapitálové fondy
Zůstatek k 1. lednu 2024	31 053 666	31 055
Prodané podílové listy	9 339 888	10 010
Odkoupené podílové listy	-887 093	-956
Zůstatek k 31. prosinci 2024	39 506 461	40 109

Rozdělení zisku/úhrada ztráty

Zisk z roku 2024 ve výši 577 tis. Kč bude navržen k převodu do nerozděleného zisku z předchozích období.

Zisk z roku 2023 ve výši 2 053 tis. Kč byl převeden do nerozděleného zisků z předchozích období.

Přehled o změnách Fondového kapitálu za rok končící 31.12.2024

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2024	31 055	41	2 053	33 149
Rozdělení výsledku hospodaření	0	2 053	-2 053	0
Prodeje podílových listů	10 010	0	0	10 010
Odkupy podílových listů	-956	0	0	-956
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	573	573
Zůstatek k 31. prosinci 2024	40 109	2 094	573	42 776

Max Úrok, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

8 FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA PODÍLOVÝ LIST (POKRAČOVÁNÍ)

Přehled o změnách Fondového kapitálu za rok končící 31.12.2023

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2023	30 000	0	41	30 041
Rozdělení výsledku hospodaření	0	41	-41	0
Prodeje podílových listů	1 059	0	0	1 059
Odkupy podílových listů	-4	0	0	-4
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	2 053	2 053
Zůstatek k 31. prosinci 2023	31 055	41	2 053	33 149

9 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 42 776 tis. Kč k 31. prosinci 2024 (2023: 33 149 tis. Kč) obhospodařuje Společnost.

10 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

tis. Kč	2024	2023
Přijaté zástavy – kolaterály	11 878	9 785
Celkem	11 878	9 785

Přijaté zástavy a zajištění ve výši 11 878 tis. Kč (2023: 9 785 tis. Kč) představují cenné papíry přijaté k zajištění v rámci reverzních repo operací.

11 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2024	2023
Úroky bankovní	399	618
Úroky z repo operací	605	603
Úroky z termínovaných vkladů	1 019	851
Celkem	2 023	2 072

12 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	2024	2023
Úroky bankovní	3	0
Celkem	3	0

Max Úrok, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

13 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2024	2023
Bankovní poplatky	36	26
Poplatky za správu cenných papírů	146	0
Celkem	182	26

14 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2024	2023
Náklady na audit	184	-109
Náklady na depozitáře	348	0
Náklady na administraci	601	
Náklady ostatní	96	0
Celkem	1 229	-109

15 DAŇ Z PŘÍJMŮ

(a) Daň z příjmů

tis. Kč	2024	2023
Daň splatná za účetní období	36	102
Odložená daň	0	0
Celkem	36	102

(b) Daň splatná za běžné období

tis. Kč	2024	2023
Zisk před zdaněním	609	2 155
Daňově neuznatelné náklady	0	-109
Daňový základ	609	2 046
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	36	102

(c) Odložená daň

Hospodaření Fondu nedává za vznik transakcím s odloženým daňovým dopadem a z toho titulu také o odložené dani neúčtuje.

Max Úrok, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

16 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Pohledávky		
Bankovní účet v Bance CREDITAS	8 247	6 398
Vlastní kapitál		
Podílové listy držené spol. Max Invest,a.s.	1 083	1 068
Podílové listy držené spol. Unicapital Finance, a.s.	32 484	32 025

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

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

17 VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

Geografické oblasti

tis. Kč	Česká republika		Evropská unie		Celkem	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 023	2 072	0	0	2 023	2 072
Náklady na úroky a podobné náklady	-3	0	0	0	-3	0
Náklady na poplatky a provize	-182	-26	0	0	-182	-26
Správní náklady	-1 229	109	0	0	-1 229	109

18 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Fond klasifikuje své finanční aktiva a finanční závazky jako oceňované:

Aktiva

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Závazky

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), nebo
- naběhlou hodnotou

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

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
K 31. prosinci 2024			
Pohledávky za bankami	43 343	0	43 343
Celkem	43 343	0	43 343
K 31. prosinci 2023			
Pohledávky za bankami	32 390	0	32 390
Celkem	32 390	0	32 390

19 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ

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

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

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

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

(a) Peníze a peněžní ekvivalenty

Účetní hodnota se rovná jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

(b) Nástroje peněžního trhu

Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smlouveného úroku naběhlého ke Dni ocenění.

(c) Ostatní aktiva a závazky

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

(d) Ostatní aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjištělé. Odpovědnost za oceňování pozice na reálnou hodnotu nese Administrátor Fondu, který postupuje v souladu s platnou směrnicí Metodika oceňování.

Ostatní investice jsou oceňovány naběhlou hodnotou, která je považována za srovnatelnou s reálnou hodnotou stanovenou na bázi diskontování očekávaných peněžních toků s tím, že je periodicky porovnávána použitá EIR s vývojem na trhu.

Max Úrok, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

19 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (POKRAČOVÁNÍ)

(e) Hierarchie reálné hodnoty

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
K 31. prosinci 2024				
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Pohledávky za bankami	0	43 343	0	43 343
Celkem	0	43 343	0	43 343
Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů	0	0	0	0
Celkem	0	0	0	0

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

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
K 31. prosinci 2023				
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Pohledávky za bankami	0	32 390	0	32 390
Celkem	0	32 390	0	32 390
Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů	0	0	0	0
Celkem	0	0	0	0

V průběhu roku 2023 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1, 2 a 3.

Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu

Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty, jsou krátkodobá aktiva nebo závazky, dohadné položky, účty časového rozlišení a rezervy.

Následující tabulka uvádí reálnou hodnotu a analyzuje je dle úrovně ocenění.

tis. Kč	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
K 31. prosinci 2024						
Aktiva						
Ostatní aktiva a pohledávky	10	10	0	0	10	10
Pasiva						
Ostatní pasiva a závazky	577	577	0	0	577	577
Rezervy	0	0	0	0	0	0

Max Úrok, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

19 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (POKRAČOVÁNÍ)

tis. Kč	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
K 31. prosinci 2023						
Aktiva						
Ostatní aktiva a pohledávky	892	892	0	0	892	892
Pasiva						
Ostatní pasiva a závazky	31	31	0	0	31	31
Rezervy	102	102	0	0	102	102

V průběhu roku 2024 a 2023 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1, 2 a 3.

20 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 podílových listů 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 zejména na základě ukazatele tržního rizika Value-at-Risk a zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik, monitorováním vývoje kreditního ratingu emitentů cenných papírů, sledováním úrokové citlivosti a doby do splatnosti dluhových nástrojů.

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

(a) Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko ztráty ze selhání Protistrany tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek smlouvy, přičemž podskupinou úvěrového rizika je vypořádací riziko.

Fond je vystaven úvěrovému riziku zejména z repo operací a reverzních repo operací, riziku selhání protistrany z obchodů a z dalších operací, kde vzniká expozice vůči protistraně (např. termínované vklady, dluhopisy, deriváty, pohledávky z běžného obchodního styku apod.).

Společnost řídí úvěrové riziko Fondu zejména omezením expozice vůči jednotlivým protistranám a emitentům, uzavíráním některých transakcí pouze s povolenými protistranami, schvalováním protistran pro některé transakce a výběrem depozitáře apod. Kontrolu dodržování limitů provádí oddělení Risk Managementu. Fond investuje pouze do finančních aktiv (CP), pro které existuje buď rating od externích ratingových agentur, nebo které prošly interním kreditním

Max Úrok, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

20 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

ratingovým procesem a mají tedy interní kreditní rating. V případech, kdy je dostupný externí rating, pohybuje se v rozmezí od AAA do CC.

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

31. prosince 2024

Tis. Kč	Tuzemsko	EU	Mimo EU	Celkem
Pohledávky za bankami	43 343	0	0	43 343
Ostatní aktiva	10	0	0	10
Celkem	43 353	0	0	43 353

31. prosince 2023

Tis. Kč	Tuzemsko	EU	Mimo EU	Celkem
Pohledávky za bankami	32 390	0	0	32 390
Ostatní aktiva	892	0	0	892
Celkem	33 282	0	0	33 282

Maximální úvěrová expozice finančních aktiv

	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
31. prosince 2024					
Pohledávky za bankami	43 343	0	43 343	11 878	CP
31. prosince 2023					
Pohledávky za bankami	32 390	0	32 390	9 785	CP

(b) Měnové riziko

Fond je vystaven měnovému riziku vzhledem k vývoji kursů, které mají vliv na hodnotu aktiv. Společnost řídí tržní rizika Fondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

- zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik Fondů v souladu s platnou legislativou;
- soustavou limitů,
- soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulatorními požadavky

Max Úrok, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

20 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

31. prosince 2024

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	43 343	43 343
Ostatní aktiva	0	0	10	10
Celkem aktiva	0	0	43 353	43 353
Ostatní pasiva	0	0	577	577
Rezervy	0	0	0	0
Fondový kapitál	0	0	42 776	42 776
Celkem pasiva	0	0	43 353	43 353
Podrozvahová aktiva	0	0	42 776	42 776
Podrozvahová pasiva	0	0	11 878	11 878
Čistá devizová pozice	0	0	30 898	30 898

31. prosince 2023

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	32 390	32 390
Ostatní aktiva	0	0	892	892
Celkem aktiva	0	0	33 282	33 282
Ostatní pasiva	0	0	31	31
Rezervy	0	0	102	102
Fondový kapitál	0	0	33 149	33 149
Celkem pasiva	0	0	33 282	33 282
Podrozvahová aktiva	0	0	33 149	33 149
Podrozvahová pasiva	0	0	9 785	9 785
Čistá devizová pozice	0	0	23 364	23 364

(c) Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb.

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

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

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.

Max Úrok, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

20 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

31. prosince 2024

tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	43 343	0	0	43 343
Ostatní aktiva	10	0	0	10
Celkem aktiva	43 353	0	0	43 353
Ostatní pasiva	577	0	0	577
Rezervy	0	0	0	0
Fondový kapitál	0	0	42 776	42 776
Celkem pasiva	577	0	42 776	43 353
Gap	42 776	0	-42 776	0

31. prosince 2023

tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	32 390	0	0	32 390
Ostatní aktiva	892	0	0	892
Celkem aktiva	33 282	0	0	33 282
Ostatní pasiva	31	0	0	31
Rezervy	0	102	0	102
Fondový kapitál	0	0	33 149	33 149
Celkem pasiva	31	102	33 149	33 282
Gap	33 251	-102	-33 149	0

(d) Riziko likvidity

Riziko likvidity zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva Fondu nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu. Fond je vystaven každodennímu čerpání disponibilních peněžních prostředků povinným odkupováním podílových listů svých podílníků.

Společnost řídí riziko likvidity Fondů aplikací těchto nástrojů:

- limity;
- evidenci významných krátkodobých provozních závazků se splatností do 30 dnů,
- zátěžovým a zpětným testováním likvidity Fondů v souladu s platnou legislativou;

Peněžní prostředky podílníků jsou vykázány ve fondovém kapitálu Fondu, nicméně statut Fondu umožňuje zpětný odkup podílových listů, což představuje největší riziko likvidity Fondu. Výsledný úbytek peněžních prostředků tak nelze spolehlivě odhadnout, a proto je vykázán v následující tabulce jako „Nespecifikováno“. Tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni.

Max Úrok, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

20 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

31. prosince 2024

tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	43 343	0	0	43 343
Ostatní aktiva	10	0	0	10
Celkem aktiva	43 353	0	0	43 353
Ostatní pasiva	577	0	0	577
Rezervy	0	0	0	0
Fondový kapitál	0	0	42 776	42 776
Celkem pasiva	577	0	42 776	43 353
Gap	42 776	0	-42 776	0

31. prosince 2023

tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	32 390	0	0	32 390
Ostatní aktiva	892	0	0	892
Celkem aktiva	33 282	0	0	33 282
Ostatní pasiva	31	0	0	31
Rezervy	0	102	0	102
Fondový kapitál	0	0	33 149	33 149
Celkem pasiva	31	102	33 149	33 282
Gap	33 251	-102	-33 149	0

e) Citlivostní analýza

Společnost v pravidelných intervalech provádí citlivostní analýzu fondů formou zejména zátěžových testů. Risk management odpovídá za nastavení hodnot rizikových externích i interních faktorů zátěžových testů. Primárním účelem zátěžových testů je simulovat i málo pravděpodobné události s negativním vlivem na kapitálovou pozici a mají dokumentovat odolnost Fondu vůči změnám tržních a ekonomických podmínek. Hodnoty rizikových parametrů se mění na roční bázi v závislosti na změnách na trzích a změnách v očekáváních regulátorů (ČNB).

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

Max Úrok, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

20 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

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

tis. Kč	31. prosince 2024		31. prosince 2023	
	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (vlastního kapitálu)	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (vlastního kapitálu)
Externí faktory tržních rizik				
Změna akciového trhu/ akciové složky smíšených fondů	35,60 %	0	41,33 %	0
Pokles úrokových sazeb o a pokles AUM o	0,87 %	12 442	0,87 %	12 519
Apreciace/depreciace měny fondu	22,60 %	0	10,03 %	0
Změna cen na trhu s nemovitostmi	7,50 %	0	7,995 %	0
Změna makroekonomické situace s dopadem na hodnotu pohledávek	30 %	0	30 %	0

21 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Ke dni 1.1.2025 vstoupil Fond do likvidace. Po dokončení procesu likvidace bude podán návrh na výmaz Fondu ze seznamu vedeného Českou národní bankou, a to ke dni, ke kterému dojde k vyhotovení konečné zprávy o průběhu likvidace.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti.

Datum sestavení

20. března 2025

Podpis statutárního zástupce

Mgr. Roman Dziadkiewicz

Ing. Radek Hudáček