



VÝROČNÍ ZPRÁVA

Roger Receivables Fund

2025

Obsah

Čestné prohlášení	3
Profil Fondu	5
Zpráva o podnikatelské činnosti a stavu majetku Fondu.....	7
Příloha č. 1 – Účetní závěrka k 31. 12. 2025	13
Příloha č. 2 – Zpráva nezávislého auditora	31

Čestné prohlášení

Společnost NWD investiční společnost, a.s., jednající na účet Roger Receivables Fund otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) tímto prohlašuje, že veškeré skutečnosti uvedené v této výroční zprávě jsou pravdivé a úplné.

V Praze, dne 20. 4. 2026



za Roger Receivables Fund otevřený podílový fond
člen představenstva
NWD investiční společnost, a.s.
při výkonu funkce zastupuje Ing. Štěpán Tvrдый, MBA,
pověřený zmocněnec

Seznam použitých zkratek

Fond	Roger Receivables Fund otevřený podílový fond, IČO 75164582, se sídlem Na Příkopě 857/18, 110 00 Praha 1
NWD IS	NWD investiční společnost, a.s., IČO: 07366809, se sídlem Na Příkopě 857/18, Nové Město, 110 00 Praha 1
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu
ZOÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích)
ČNB	Česká národní banka
Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
Zákon o auditorech	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech)
ZDP	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů
ZMSSD	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech
SFDR	Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (Sustainable Finance Disclosure Regulation)
SFTR	Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/2365 ze dne 25. listopadu 2015 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Securities Financing Transactions Regulation)
Účetní období	1. 1. 2025 – 31. 12. 2025
Den ocenění	Poslední den Účetního období

Profil Fondu

Základní údaje o Fondu

Název	Roger Receivables Fund otevřený podílový fond
Tvůrce	NWD investiční společnost a.s., IČ: 07366809, se sídlem Na Příkopě 857/18, 110 00 Praha 1
IČO	75164582
LEI	315700VN0TCSOHPZTF32
Sídlo	Na Příkopě 857/18, Nové Město, 110 00 Praha 1
Licence	Fond byl zapsán do seznamu investičních fondů vedeného ČNB dne 9. 1. 2024, čj.: 2022/046018/CNB/570
Vznik Fondu	9. 1. 2024
Telefon, webové stránky	+420 601 693 462, https://www.nwd.cz
Obhospodařovatel a Administrátor	NWD investiční společnost a.s.,
Doba, na kterou byl založen	Na dobu neurčitou
Ostatní skutečnosti	Fond jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF nemá právní osobnost, proto ani není zapisován do obchodního rejstříku

Podílové listy

Podílové listy třídy A CZK	206 184 052 ks kusových podílových listů na jméno v zaknihované podobě
Podílové listy třídy A EUR	0 ks kusových podílových listů na jméno v zaknihované podobě
Podílové listy třídy I CZK	0 ks kusových podílových listů na jméno v zaknihované podobě
Podílové listy třídy I EUR	0 ks kusových podílových listů na jméno v zaknihované podobě
Podílové listy třídy Z CZK	2 198 747 ks kusových podílových listů na jméno v zaknihované podobě
Čistý obchodní majetek Fondu	225 925 tis. Kč

Statutární a kontrolní orgány NWD IS

Správní rada		
Předseda správní rady	Ing. Štěpán Tvrďý, MBA datum narození: 1. 3. 1975 vzdělání: vysokoškolské	(od 12. 1. 2021)
Člen správní rady	Ing. Radko Matyáš, CFA datum narození: 4. 4. 1985 vzdělání: vysokoškolské	(od 6. 11. 2018)
Člen správní rady	Ing. Tomáš Říha datum narození: 31. 1. 1981 vzdělání: vysokoškolské	(od 6. 11. 2018)

Člen správní rady	JUDr. David Kuboň datum narození: 21. 7. 1976 vzdělání: vysokoškolské	(od 16. 9. 2022)
Člen správní rady	Mgr. Jana Kyseľová, LL.M. datum narození: 27. 2. 1982 vzdělání: vysokoškolské	(od 31. 1. 2024)

Údaje o změnách skutečností zapisovaných do obchodního rejstříku, ke kterým došlo během účetního období

Otevřený podílový fond nemá právní osobnost, proto ani není zapsán v obchodním rejstříku.

Údaje o činnosti jeho obhospodařovatele ve vztahu k majetku fondu v účetním období

NWD IS vykonává svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB Čj.: 2020/105509/CNB/570 ze dne 27. 8. 2020, jež nabylo právní moci dne 1. 9. 2020 a dále na základě rozhodnutí ČNB Čj.: 2024/050045/CNB/650 ze dne 25.4.2024, jež nabylo právní moci dne 11.5.2024.

NWD IS je investiční společnost, která je oprávněna:

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

Obhospodařovatel obhospodařuje investiční fondy, jejichž aktuální seznam je uveden v evidenci ČNB dostupné na internetových stránkách ČNB, sekce dohled nad finančním trhem, kapitola seznamy a evidence.

Zpráva o podnikatelské činnosti a stavu majetku Fondu

Fond byl zapsán do seznamu investičních fondů vedeného ČNB dne 9. 1. 2024. Od vzniku Fondu se po dobu 1 měsíce ode dne, kdy bylo zahájeno vydávání podílových listů dané třídy, podílové listy pro příslušnou třídu upisovaly za emisní kurz ve výši 1,- EUR (jedno euro) za jeden podílový list pro třídy vedené v EUR a za emisní kurz ve výši 1,- Kč (jedna koruna česká) za jeden podílový list pro třídy vedené v Kč. Následně je aktuální hodnota pro podílový list příslušné třídy stanovována samostatně.

V Účetním období se Fond zaměřil ve své činnosti na realizaci investiční strategie dle statutu, získávání nových investorů a zvyšování majetku Fondu, který dosáhl úrovně cca 225 925 tis. Kč. V roce 2025 docházelo k vyhledávání a vyhodnocování nových investičních příležitostí do pohledávek a zařazení vybraných investic do portfolia v případě ekonomické výhodnosti.

Hospodaření Fondu skončilo v Účetním období ziskem ve výši 11 036 tis. Kč.

Hodnota aktiv Fondu činí 310 890 tis. Kč. Aktiva jsou tvořena zejména investicemi do pohledávek.

Aktiva Fondu jsou financována z 73 % čistou hodnotou aktiv náležející držitelům PL. Z 27 % jsou aktiva Fondu kryta krátkodobými cizími zdroji.

AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze k 31. prosinci 2025 aktiva v celkové výši 310 890 tis. Kč. Ta jsou tvořena pohledávkami z aukcí ve výši 285 603 tis. Kč, včetně jejich přecenění a opravných položek, dále vklady na bankovních účtech ve výši 25 093 tis. Kč, poskytnutým úvěrem ve výši 11 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 183 tis. Kč.

PASIVA

Celková pasiva Fondu činí 310 890 tis. Kč a jsou tvořena zejména vlastním kapitálem Fondu ve výši 225 925 tis. Kč, který zahrnuje kapitálové fondy ve výši 214 398 tis. Kč, nerozdělený zisk z předchozích období ve výši 491 tis. Kč a zisk za účetní období ve výši 11 036 tis. Kč. Dále jsou pasiva tvořena ostatními pasivy ve výši 84 387 tis. Kč a rezervami na daň ve výši 578 tis. Kč.

Informace dle § 21 odst. 2 ZOÚ

Údaje o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Žádné skutečnosti s podstatným významem nebo dopadem na podílníky Fondu nenastaly.

Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu

Fond bude i v následujícím období pokračovat ve své investiční strategii definované ve statutu Fondu. Provozní a jiné náklady, spojené s vlastnictvím majetku Fondu, jsou vůči hodnotě majetku a uvažovaných výnosech z něj odpovídající a existenci Fondu nijak nelimitují. Závatky Fondu jsou pravidelně testovány zátěžovými testy, které též neindikují zvýšené riziko ukončení činnosti Fondu. Společnost jiná rizika, která by mohla ohrozit činnost Fondu (platební schopnost zákazníků, pokles tržeb, recese české a evropské ekonomiky) v současné době neindikuje nebo nemají podstatný vliv na činnost Fondu.

Administrátor k datu účetní závěrky rovněž neobdržel žádné nestandardní žádosti investorů Fondu o ukončení jejich účasti ve Fondu. Vzhledem k těmto skutečnostem byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že účetní jednotka je nadále schopna pokračovat ve své činnosti a neočekává negativní dopady na činnost Fondu.

Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

Fond nevyvíjí žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

Informace o nabytí vlastních podílových listů nebo vlastních podílů

Ve sledovaném Účetním období nedošlo k nabytí vlastních podílových listů nebo vlastních podílů.

Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

Fond nevyvíjí žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí. Fond plní veškeré zákonné povinnosti v oblasti pracovněprávních vztahů, které pro něj vyplývají z platných právních předpisů České republiky.

Informace o tom, zda účetní jednotka má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí

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

Údaje dle § 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s ustanovením § 234 odst. 1 ZISIF a přílohou 2 VoBÚP

Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Ing. Štěpán Tvrdý, MBA, narozen: 1975

vzdělání: Vysoká škola finanční a správní, a.s., Finance a finanční služby (inženýrský stupeň). Titul Master of Business Administration, zkouška v roce 2017.

Před působením v NWD IS, kde řídí služby administrace a obhospodařování a inicioval založení a rozvoj podfondů NWD pro kvalifikované investory, pracoval pro NWD Finance jako ředitel společnosti a mj. se podílel na tvorbě a realizaci investiční strategie pro privátní klienty. V Citibank a.s. působil v divizi Global Consumer Bank jako wealth manager a poté jako investiční ředitel, podílel se mj. na vývoji investičních produktů pro Citibank ČR. V Konsolidační bance Praha, s.p.ú. se zabýval obchodováním na devizovém a peněžním mezibankovním trhu a řízením likvidity a v České spořitelně, a.s. se podílel na správě dluhopisového portfolia.

Vojtěch Ilčík, BSc., narozen: 1998

vzdělání: Shanghai Jiaotong University (titul BSc.), Chartered Financial Analyst level III kandidát

Před působením v NWD IS, kde zastává pozici portfolio manažera v sekci obhospodařování, pracoval pro NWD Finance jako analytik a mj. se podílel na vyhodnocování investičních příležitostí. Předchozí zkušenosti získal mimo jiné ve společnosti Unicredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s. v divizi privátního bankovníctví a poté v Corporate Treasury Sales, předtím ve společnosti Deloitte Central Europe s.r.o., ČR.

Identifikační údaje depozitáře Fondu

Československá obchodní banka, a. s.,
se sídlem
Radlická 333/150
150 57 Praha 5
IČO: 00001350

(činnost od 9. 1. 2024)

Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu

Depozitář nepověřil v Účetním období žádnou osobu úschovou nebo opatrováním majetku Fondu.

Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala

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

Identifikaci majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Majetek je tvořen peněžními prostředky na účtech ve výši 25 093 tis. Kč, primárními a sekundárními aktivy, dle statutu Fondu ve výši 284 752 tis. Kč v celkové pořizovací hodnotě 284 752 tis. Kč.

Fondový kapitál fondu a vývoj hodnoty Podílového listu v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

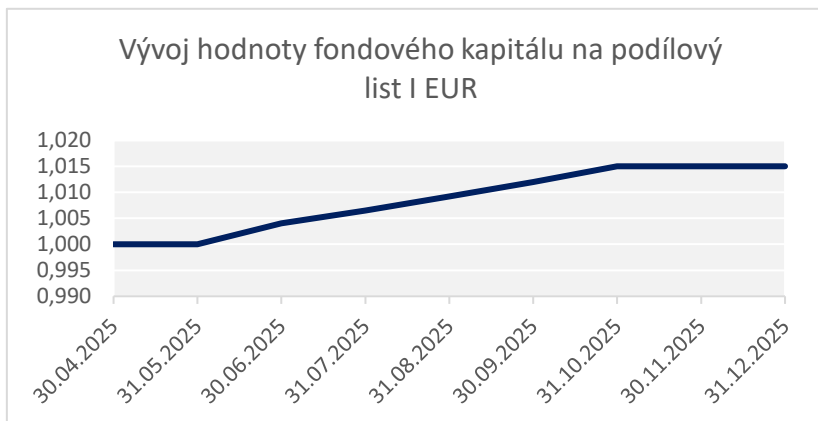
K datu	31. 12. 2025
Fondový kapitál Fondu připadající na podílové listy třídy A CZK (CZK)	223 522 039
Počet emitovaných podílových listů třídy A CZK Fondu v oběhu ke konci Účetního období (ks)	206 184 052
Počet vydaných podílových listů třídy A CZK Fondu v Účetním období (ks)	195 971 487
Počet odkoupených podílových listů třídy A CZK Fondu v Účetním období (ks)	15 199 586
Fondový kapitál Fondu připadající na 1 podílový list třídy A CZK (CZK)	1,0840

Fondový kapitál Podfondu připadající na podílové listy třídy A EUR (EUR)	0
Počet emitovaných podílových listů třídy A EUR Fondu v oběhu ke konci Účetního období (ks)	0
Počet vydaných podílových listů třídy A EUR Fondu v Účetním období (ks)	0
Počet odkoupených podílových listů třídy A EUR Fondu v Účetním období (ks)	0
Fondový kapitál Fondu připadající na 1 podílový list třídy A EUR (EUR)	1,0000

Fondový kapitál Fondu připadající na podílové listy třídy I CZK (CZK)	0
Počet emitovaných podílových listů třídy I CZK Fondu v oběhu ke konci Účetního období (ks)	0
Počet vydaných podílových listů třídy I CZK Fondu v Účetním období (ks)	0
Počet odkoupených podílových listů třídy I CZK Fondu v Účetním období (ks)	0
Fondový kapitál Fondu připadající na 1 podílový list třídy I CZK (CZK)	1,0000

Fondový kapitál Fondu připadající na podílové listy třídy I EUR (EUR)	0
Počet emitovaných podílových listů třídy I EUR Fondu v oběhu ke konci Účetního období (ks)	0
Počet vydaných podílových listů třídy I EUR Fondu v Účetním období (ks)	2 900 000
Počet odkoupených podílových listů třídy I EUR Fondu v Účetním období (ks)	2 900 000
Fondový kapitál Fondu připadající na 1 podílový list třídy I EUR (EUR)	1,015

Fondový kapitál Fondu připadající na podílové listy třídy Z CZK (CZK)	2 403 047
Počet emitovaných podílových listů třídy Z CZK Fondu v oběhu ke konci Účetního období (ks)	2 198 747
Počet vydaných podílových listů třídy Z CZK Fondu v Účetním období (ks)	0
Počet odkoupených podílových listů třídy Z CZK Fondu v Účetním období (ks)	0
Fondový kapitál Fondu připadající na 1 podílový list třídy Z CZK (CZK)	1,0929



Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období

Fond nevede žádné soudní, rozhodčí či jiné (např. správní) spory.

Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo podílový list

V Účetním období nebyly vyplaceny žádné dividendy na podílových listech.

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

Přehled úplat je uveden v účetních výkazech, které tvoří přílohu k této výroční zprávě.

Údaje o dalších nákladech či daních:

Správa cenných papírů (CZK)	653
Bankovní poplatky (CZK)	197

Údaje dle ustanovení § 234 odst. 2 ZISIF

Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu Účetního období došlo k úpravě statutu Fondu, a to dne 31. 7. 2025, spočívající v úpravě ustanovení týkajícího se možností a limitů přijímání úvěrů a zápůjček.

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

Přehled o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu jsou uvedeny v jeho výroční zprávě. Participace Fondu na těchto úplatách je zahrnuta v úplatě investiční společnosti za poskytování služeb obhospodařování a administrace Fondu.

Obhospodařovatel přijal směrnici o systému odměňování členů správní rady a zaměstnanců. Odměna zaměstnanců je tvořena výhradně pevnou složkou (mzdou). Při jejím stanovení se zohledňuje především zastávaná pozice, délka relevantní odborné praxe, celková doba působení ve společnosti, délka výkonu dané pozice ve společnosti a pracovní výsledky.

V uplynulém účetním období nebyla zaměstnancům vyplacena žádná odměna za zhodnocení kapitálu Fondu.

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

V Účetním období nevznikl žádný nárok na tento druh odměny.

Informace o likviditě, rizikovém profilu Fondu, systému řízení rizik a pákovému efektu

Aktiva Fondu nepodléhají ani částečně zvláštním opatřením z důvodu své nelikvidity ve smyslu článku 108 odst. 2 nařízení AIFMR. V průběhu účetního období nebyla ze strany obhospodařovatele zavedena žádná zvláštní opatření pro řízení likvidity Fondu. Pravidla týkající se odkupu investičních akcií jsou stanovena ve statutu Fondu nebo v příslušných právních předpisech, jakož i související případná omezení. Rizikový profil Fondu je podrobně popsán ve statutu Fondu. Během Účetního období nedošlo k žádným významným změnám tohoto rizikového profilu. Obhospodařovatel využívá při správě majetku Fondu systém řízení rizik, který je založen především na limitech uvedených ve statutu. Obhospodařovatel není oprávněn provést transakci, pokud by to vedlo k porušení těchto limitů.

V rámci systému řízení rizik bylo obhospodařovatelem zřízeno oddělení riziku. Toto oddělení provádí vyhodnocování rizik, posuzuje rizikovost investičních transakcí, ověřuje jejich soulad s nastavenými limity a zajišťuje další činnosti nezbytné pro

efektivní řízení investičních i provozních rizik. V průběhu Účetního období nedošlo k podstatným změnám v tomto systému řízení rizik.

Obhospodařovatel při správě Fondu využívá pákového efektu, a to jak formou úvěrových nástrojů, tak prostřednictvím derivátů. Maximální výše pákového efektu stanovená statutem Fondu činí 500 % podle závazkové metody. Ve sledovaném Účetním období pákový efekt Fondu nepřekročil stanovený limit. Obhospodařovatel uplatňuje systém vnitřních kontrol a limitů pro sledování a řízení pákového efektu, včetně pravidelných stresových testů a interního reportingu.

Údaje dle nařízení SFDR a jeho aktualizace nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 o řízení rámce pro usnadnění udržitelných investic a změně nařízení (EU) 2019/2088

Základní informace o udržitelnosti

V souladu s čl. 6 SFDR je obhospodařovatel Fondu povinen zveřejnit:

- a) způsob, jakým jsou rizika týkající se udržitelnosti začleňována do investičních rozhodnutí Fondu, a
- b) výsledky posouzení pravděpodobných dopadů rizik týkajících se udržitelnosti na návratnost Fondu.

Vzhledem k tomu, že investiční strategie Fondu je zaměřena zejména na investice do pohledávek, Fond při svém investičním rozhodování primárně zohledňuje jiná kritéria než postoj vybraného aktiva k faktorům udržitelnosti, jak jsou definovány v SFDR, a jeho potenciální náchylnost k riziku týkajícímu se udržitelnosti.

Případné významné negativní vlivy faktorů působících rizika týkající se udržitelnosti, kterým by potenciálně bylo aktivum v majetku Fondu vystaveno, se mohou odrazit ve výpočtu hodnoty fondového kapitálu prostřednictvím pravidelného ocenění majetku a dluhů Fondu, a v konečném důsledku tak i v hodnotě podílové listy.

Účetní jednotka nezohledňuje žádné ukazatele hlavních nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti, jelikož prozatím nemá k dispozici dostatečná data, na základě kterých by byla schopna rizika udržitelnosti a nepříznivé dopady investičních rozhodnutí kvalifikovaně posoudit. Podkladové investice této Účetní jednotky nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Informace týkající se obchodů zajišťujících financování (SFT – Securities Financing Transactions) a swapů veškerých výnosů, požadované dle čl. 13 SFTR

V účetním období nedošlo k žádným operacím se SFT a swapy veškerých výnosů.

V Praze, dne 20. 4. 2026



za Roger Receivables Fund otevřený podílový fond
člen představenstva
NWD investiční společnost, a.s.
při výkonu funkce zastupuje Ing. Štěpán Tvrđý, MBA,
pověřený zmocněnec

Příloha č. 1 – Účetní závěrka k 31. 12. 2025

Otevřený podílový fond: Roger Receivables fund otevřený podílový fond

Sídlo: Na Příkopě 857/18, 110 00 Praha 1, Nové Město

IČO: 75164582

Předmět podnikání: investiční fond

Okamžik sestavení účetní závěrky: 20. 4. 2026

ROZVAHA k 31. prosinci 2025

v tis. Kč		Bod	31. 12. 2025	31. 12. 2024
AKTIVA				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	25 093	51 913
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	4	11	118 000
11	Ostatní aktiva	5	285 786	24 874
Aktiva celkem			310 890	194 787
PASIVA				
4	Ostatní pasiva	6	84 387	166 110
6	Rezervy		578	26
	<i>z toho: b) na daně</i>		<i>578</i>	<i>26</i>
Cizí zdroje celkem (bez čisté hodnoty aktiv náležejících držitelům PL)			-	166 136
Vlastní kapitál celkem			225 925	-
9	Čistá hodnota aktiv náležející držitelům podílových listů	7	-	28 651
Kapitálové fondy			214 398	-
Zisk nebo ztráta za účetní období			11 036	-
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období			491	-
Pasiva celkem			310 890	194 787
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY				
Podrozvahová aktiva				
4	Pohledávky z pevných termínovaných operací	10	4 537	0
8	Hodnoty předané k obhospodařování	9	225 925	28 651
Podrozvahová pasiva				
12	Závazky z pevných termínovaných operací	10	4 529	0

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Založení a charakteristika Fondu

Roger Receivables Fund otevřený podílový fond, IČO 75164582, se sídlem Na Příkopě 857/18, 110 00 Praha 1 (dále jen „Fond“ nebo „Účetní jednotka“) byl zřízen NWD investiční společností, a.s., IČ: 07366809, se sídlem Na Příkopě 857/18, Nové Město, 110 00 Praha 1 (dále jen „Společnost“). Společnost jedná na účet Fondu; otevřený podílový fond nemá právní osobnost a není tudíž samostatnou právnickou osobou. Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB s účinností ke dni 9. 1. 2024.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Informace o obhospodařovateli

Fond je obhospodařován společností NWD investiční společnost, a.s., IČ: 07366809, se sídlem Na Příkopě 857/18, Nové Město, 110 00 Praha 1 (dále jen „NWD IS“), která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Informace o administrátorovi

Administrátorem Fondu je společnost NWD IS.

Informace o depozitáři

Depozitářem Fondu je společnost Československá obchodní banka, a.s., IČ: 00001350, se sídlem, Radlická 333/150 150 57 Praha 5. Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Investiční strategie Fondu

Vzhledem k investičním cílům je investiční činnost Fondu zaměřena na primární a sekundární majetkové hodnoty definované v čl. 6.4 statutu Fondu.

Informace o konsolidujících účetních jednotkách

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem NWD IS.

(b) Statut Fondu, odměna za obhospodařování, administraci a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi investory Fondu a Společností, obsahuje investiční strategii Fondu, popis rizik spojených s investováním Fondu a další údaje nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení investice, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi. Statut Fondu vydává a aktualizuje jeho obhospodařovatel.

Fond má uzavřenou smlouvu o spolupráci se společností NWD investiční společnost, a.s. a depozitářskou smlouvu s Československou obchodní bankou, a. s.

(c) Správní rada Společnosti

Fond nemá právní subjektivitu. Správní rada Společnosti:

	Funkce	Jméno
Správní rada	předseda správní rady člen správní rady člen správní rady člen správní rady člen správní rady	Ing. Štěpán Tvrdý, MBA Ing. Radko Matyáš, CFA Ing. Tomáš Říha Mgr. David Kuboň Mgr. Jana Kyseľová, LL.M.

(d) Změny v obchodním rejstříku

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změnám ve složení správní rady Společnosti.

(e) Organizační struktura NWD IS (tj. obhospodařovatele a administrátora Fondu)

Správní rada: 5 členů
Oddělení obhospodařování: 2 vedoucí osoby
Oddělení administrace: 2 vedoucí osoby
Oddělení řízení rizik: 2 osoby

Oddělení compliance: 2 osoby
Oddělení vnitřního auditu: 2 osoby
Oddělení investičních služeb
Oddělení účetnictví
Oddělení informačních technologií

(f) Výhodiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 Sb., kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. 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 byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025.

Všechny uvedené údaje jsou v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2. PODSTATNÉ ÚČETNÍ METODY A PRAVIDLA PRO SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Podstatné účetní metody a pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

(a) Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména:

- den výplaty nebo převzetí oběživa,
- den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů,
- den provedení platby,
- den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu,
- den sjednání a den vypořádání spotových obchodů, tj. nákup nebo prodej finančních nástrojů nebo komodit s takovým termínem dodání, kdy období od sjednání obchodu do jeho vypořádání není delší než 2 dny,
- den sjednání a den vypořádání obchodů s deriváty,

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

(b) Finanční aktiva a finanční závazky

(i) Zaúčtování a prvotní ocenění

Účetní jednotka prvotně zaúčtuje vybraná finanční aktiva a finanční závazky (např. pohledávky za klienty, závazky vůči klientům apod.) v okamžiku, ke kterému vzniknou. Všechny ostatní finanční nástroje (včetně spotových nákupů a prodejů finančních aktiv) jsou zaúčtovány k datu sjednání obchodu, což je datum, kdy se účetní jednotka stane stranou smluvních ustanovení příslušného finančního instrumentu.

Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněno v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Tato úprava o transakční náklady neplatí pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení nebo emisi.

Nejlepším důkazem reálné hodnoty finančního nástroje při prvotním zaúčtování je obvykle transakční cena (tj. reálná hodnota poskytnutého nebo přijatého protiplnění).

Pokud účetní jednotka určí, že reálná hodnota při počátečním zaúčtování se liší od transakční ceny a reálná hodnota není podložena ani kotovanou cenou na aktivním trhu pro identické aktivum nebo závazek ani není na základě valuační techniky, pro kterou nepozorovatelné vstupy jsou považovány za nevýznamné ve vztahu k ocenění, pak finanční nástroj je na počátku oceněn v reálné hodnotě a následně rozdíl mezi reálnou hodnotou na počátku a transakční cenou je postupně časově rozlišován do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti instrumentu. Toto časové rozlišení je maximálně po dobu, po kterou je dané ocenění plně podpořeno pozorovatelnými tržními údaji nebo transakce je ukončena.

(ii) Klasifikace

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

- naběhlou hodnotou (AC),
- reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI),
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Finanční aktivum je oceněno v naběhlé hodnotě (AC), pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní datумы peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

Dluhový nástroj je oceněn reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), pouze pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty:

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní datумы peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

Při prvotním zaúčtování majetkového cenného papíru, který není určen k obchodování („held for trading“) může účetní jednotka neodvolatelně určit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba může být provedena a aplikována na úrovni dané investice.

Všechny ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Finanční aktiva, která jsou určena k obchodování („held for trading“) a finanční aktiva, jejichž výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, jsou oceňována ve FVTPL, protože daná finanční aktiva nejsou držena za účelem získání smluvních peněžních toků ani držena za účelem dosažení cíle, jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv.

Kromě toho, při prvotní zaúčtování, účetní jednotka může neodvolatelně zařadit finanční aktivum, které jinak splňuje požadavky, aby bylo oceňováno v AC nebo FVOCI, jako oceňované ve FVTPL, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak nastal.

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. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě, ale je stanovena na vyšší úrovni agregace. Účetní jednotka bere do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro portfolio 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 obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě řízených 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 prodeích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model a to „Řízení na bázi reálné hodnoty“, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek, pohledávek za bankami, spotových transakcí, termínovaných vkladů a derivátů.

Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu měsíčního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou taková finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka může klasifikovat své finanční závazky, jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, jako oceňované:

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

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(iii) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum, pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevéde ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

- a) účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
- b) součtem (i) přijaté úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) a (ii) nakumulovaného zisku nebo ztrátě, kterou byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu vykázan ve výkazu zisku a ztráty.

Mohou existovat případy, kdy účetní jednotka uzavírá takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna nebo v podstatě všechna rizika a užítky spojená s převedenými finančními aktivy nebo jejich částmi. V takových případech převedená aktiva nejsou odúčtována. Příkladem těchto transakcí mohou být půjčky cenných papírů a repo operace.

Při transakcích, ve kterých účetní jednotka ani nepřevéde, ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva, ale kdy si zachová kontrolu nad finančním aktivem, tak účetní jednotka pokračuje ve vykazování aktiva do té míry, jak je vystavena změnám v hodnotě převedeného aktiva.

Finanční závazky

Účetní jednotka odúčtuje finanční závazek, pokud jsou její smluvní závazky splněny, zrušeny nebo zaniknou.

(iv) Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

Finanční aktiva

Pokud podmínky finančního aktiva jsou modifikovány, pak účetní jednotka zhodnotí, zda peněžní toky modifikovaného finančního aktiva jsou významně odlišné.

Pokud peněžní toky jsou významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě původní finanční aktivum je odúčtováno (viz bod 2b(iii)) a nové finanční aktivum je zaúčtováno a vykázáno v reálné hodnotě.

Pokud peněžní toky z modifikovaného aktiva oceněného v naběhlé hodnotě nejsou významně odlišné, pak modifikace nevede k odúčtování finančního aktiva. V takovém případě účetní jednotka přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztráta z modifikace do výkazu zisku a ztráty. Pokud je taková modifikace provedena z důvodu finančních potíží dlužníka, pak daný zisk nebo ztráta je vykázána společně s tvorbou, rozpuštěním, resp. použitím opravných položek ve výkazu zisku a ztráty. V ostatních případech je daný zisk nebo ztráta vykázána společně s výnosy z úroků ve výkazu zisku a ztráty.

Finanční závazky

Účetní jednotka odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě, nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek je zaúčtován v reálné hodnotě. Rozdíl mezi účetní hodnotou zaniklého finančního závazku a nového finančního závazku s modifikovanými podmínkami je zaúčtován do výkazu zisku a ztráty.

(v) Zápočet a vykazování v čisté (netto) hodnotě

Finanční aktiva a finanční závazky jsou započteny a jejich čistá hodnota je vykázána v rozvaze, pokud a jen pokud má účetní jednotka aktuálně právně vymahatelné právo započíst dané zůstatky a účetní jednotka plánuje, buď vypořádat v čisté (netto) hodnotě nebo realizaci aktiva a vypořádat závazku současně.

Výnosy a náklady jsou vykázány v čisté (netto) hodnotě pouze tehdy, pokud to povolují příslušné IFRS standardy nebo takové zisky a ztráty plynoucí ze skupiny podobných transakcí takových jako je obchodní aktivita účetní jednotky.

(vi) Ocenění v reálné hodnotě

„Reálná hodnota“ je cena, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění na hlavním (nebo nejvýhodnějším) trhu, ke kterému má účetní jednotka k danému dni přístup (tzv. exit cena).

Portfolia finančních aktiv a finančních závazků, která jsou vystavena tržním rizikům a úvěrovému riziku, která jsou řízena účetní jednotkou na základě své čisté expozice vůči buď tržním rizikům, nebo úvěrovému riziku, jsou oceněna na základě ceny, která by byla získána za prodej čisté dlouhé pozice (nebo zaplacená za převod čisté krátké pozice) pro konkrétní rizikovou expozici. Úpravy stanovené na úrovni portfolia (např. úprava nabídkových a poptávkových cen nebo úprava úvěrového rizika, které zohledňují ocenění na základě čisté pozice) jsou alokovány na jednotlivá aktiva a závazky na základě příslušné rizikové úpravy jednotlivého instrumentu v portfoliu.

Reálná hodnota závazku odráží riziko nesplnění. Riziko nesplnění zahrnuje, avšak nemusí být omezeno na, vlastní úvěrové riziko účetní jednotky. Reálná hodnota finančního závazku, který obsahuje prvek splacení na požádání (např. vklad splatný na požádání), není nižší než částka splatná na požádání diskontovaná od prvního dne, kdy může být požadováno její splacení.

Viz blíže bod 18 (Reálná hodnota).

(c) Pohledávky za bankami a družstevními záložnami a pohledávky za nebankovními subjekty

Položka rozvahy Pohledávky za bankami a družstevními záložnami zahrnuje následující:

- úvěry a půjčky zařazené do FVTPL (viz bod 2b(ii)), které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno, a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

(d) Úroky

Efektivní úroková míra

Úrokové výnosy a náklady jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“ za použití metody efektivní úrokové míry.

Efektivní úroková míra je úroková sazba, která diskontuje očekávané budoucí přijaté nebo odeslané peněžní toky po dobu očekávané životnosti finančního nástroje na:

- *hrubou účetní hodnotu finančního aktiva;*
- *naběhlou hodnotu finančního závazku.*

Při výpočtu efektivní úrokové míry pro finanční nástroje (jiné než úvěrově znehodnocená finanční aktiva) účetní jednotka odhaduje budoucí peněžní toky, kdy bere do úvahy smluvní podmínky finančního instrumentu, nikoliv však očekávané úvěrové ztráty. Pro úvěrově znehodnocená finanční aktiva je efektivní úroková míra upravená o úvěrové riziko a je vypočtena na základě odhadnutých budoucích peněžních toků včetně očekávaných úvěrových ztrát.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady, poplatky a úroky, které jsou placeny nebo přijaty mezi smluvními stranami a které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční náklady zahrnují přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím nebo vydáním finančního aktiva nebo finančního závazku.

Naběhlá hodnota a hrubá účetní hodnota

„Naběhlá hodnota“ finančního aktiva nebo finančního závazku je částka, jíž jsou finanční aktiva nebo finanční závazky oceněny při prvotním zaúčtování snížená o splátky jistiny a zvýšená nebo snížená o kumulativní amortizaci prémie či diskontu za použití efektivní úrokové míry (tj. rozdílu mezi počáteční hodnotou a hodnotou při splatnosti), a u finančních aktiv upravená o případnou opravnou položku.

„Hrubá účetní hodnota“ finančního aktiva představuje naběhlou hodnotu finančního aktiva před úpravou o případnou opravnou položku.

Prezentace

Úrokové výnosy, resp. úrokové náklady, vykázané ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“ zahrnují následující:

- úroky z finančních aktiv a finančních závazků oceněných naběhlou hodnotou vypočtené pomocí efektivní úrokové míry.

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány společně se změnami v reálné hodnotě daných finančních aktiv a finančních závazků v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ ve výkazu zisku a ztráty.

(e) Repo a reverzní repo operace

Fond takovéto operace nerealizuje.

(f) Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří na vrub nákladů ve výši, která je nejlepším odhadem výdajů nezbytných k vypořádání existujícího dluhu.

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 „pravděpodobné“ znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

(g) Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlášeném Českou národní bankou 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 z očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

(h) Účasti s rozhodujícím vlivem a podstatným vlivem

Účetní jednotka nemá účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem.

(i) Daň z příjmů

Splatná daň

Daňový základ pro daň z příjmů se vypočte z hospodářského výsledku běžného období před zdaněním připočtením daňově neuznatelných nákladů, odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a dále úpravou o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

(j) Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

- a) jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
- b) ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
- c) bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace.

Deriváty jsou vykázány v rozvaze v reálné hodnotě. Kladné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v aktivech v položce „Ostatní aktiva“. Záporné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v závazcích v položce „Ostatní pasiva“.

Reálná hodnota finančních derivátů se stanovuje jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto transakcí. Pro stanovení současné hodnoty jsou použity parametry zjištěné na aktivním trhu jako devizové kurzy, úrokové sazby pro dané splatnosti na základě výnosové křivky atd.

V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách „Pohledávky z pevných termínových operací“, „Pohledávky z opcí“, „Závazky z pevných termínových operací“ a „Závazky z opcí“.

Fond uzavírá následující typy derivátových transakcí:

- deriváty držené pro účely řízení rizik

(k) Vydané podílové listy Fondu

Vydané podílové listy Fondu (dále také „PL“) představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroj s prodejní opcí je takový finanční nástroj, který zahrnuje smluvní závazek emitenta zpětně odkoupit či umožit tento nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum při uplatnění prodejní opce. Odchylně od definice finančního závazku je nástroj, který zahrnuje takovýto závazek, klasifikován jako kapitálový nástroj, pokud má všechny znaky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B, jde například o následující charakteristiky:

- Dodává držitelům právo na poměrný podíl čistých aktiv účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky;
- Nástroj je zařazen do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů;
- Všechny finanční nástroje ve třídě, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, mají stejné znaky;
- Kromě smluvního závazku, podle něž musí emitent zpětně odkoupit či umožit nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum, nezahrnuje tento nástroj žádný smluvní závazek dodat hotovost nebo jiné finanční aktivum jiné účetní jednotce za podmínek, které jsou pro účetní jednotku potenciálně nevýhodné, a není smlouvou, která bude nebo může být vypořádána vlastními kapitálovými nástroji účetní jednotky;
- Celkové očekávané peněžní toky přiřaditelné nástroji během celé doby jeho použitelnosti vycházejí do velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázaných a nevykázaných čistých aktiv účetní jednotky během celé doby použitelnosti nástroje atd.

Vydané podílové listy Fondu splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou tedy klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce „Čistá hodnota aktiv náležejících držitelům PL“.

Položka rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležejících držitelům PL“ se odchylně od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 Sb. z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

Vyplácené dividendy

Vyplácené dividendy z vydaných PL jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“

(l) Výnosy z dividend

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy.

Přijaté dividendy jsou vykázány v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

(m) Náklady na poplatky a provize, správní náklady

Jednorázové poplatky jsou účtovány přímo do nákladů.

(n) Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

(o) Změna účetních metod a postupů a jejich dopad

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025 nezměnily.

3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

**Roger Receivables Fund otevřený podílový fond – Příloha k účetní závěrce
Rok končící 31. prosince 2025**

a) Pohledávky za bankami dle druhu

v tis. Kč	31. 12. 2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	25 093	51 913
Celkem	25 093	51 913

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou oceněné ve FTVPL v Level 1.

4. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

v tis. Kč	31. 12. 2025	31.12.2024
Revolingový úvěr	11	118 000
Celkem	11	118 000

5. OSTATNÍ AKTIVA

v tis. Kč	31. 12. 2025	31.12.2024
Pohledávky z obchodních vztahů	-	73
Aukce	285 614	24 801
Ostatní provozní pohledávky	183	-
Ostatní aktiva celkem	285 786	24 874

Pohledávky z aukcí jsou v účetních výkazech prezentovány v čisté (netto) hodnotě, tj. po zohlednění opravných položek a přecenění (AUV). Podrobné analytické členění pohledávek z aukcí dle měny (CZK, EUR, USD), včetně vazby na opravné položky a přecenění, je vedeno v účetnictví administrátora Fondu

6. OSTATNÍ PASIVA

v tis. Kč	31. 12. 2025	31.12.2024
Závazky vůči investorům	76 345	166 000
Dodavatelé	0	48
Poskytnuté úvěry	7 219	0
Dohadné účty pasivní	673	62
Výdaje příštích období	150	0
Ostatní pasiva celkem	84 387	166 110

Závazky vůči investorům představují vklady přijaté od investorů do vydání podílových listů. Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za audit podfondu roku 2025 a management fee.

7. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ DRŽITELŮM IA

Fond nemá vlastní kapitál. Kapitál Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležejících držitelům PL“ je vykazován jako závazek v souladu s IAS 32.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného odkupu podílových listů Fondu je výše čistých aktiv Fondu. Cena podílového listu je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě měsíčně stanovované prodejní ceny.

**Roger Receivables Fund otevřený podílový fond – Příloha k účetní závěrce
Rok končící 31. prosince 2025**

Vývoj vydaných podílových listů Fondu v ks a v tis. Kč:

Třída	2025					Celkem
	A - CZK	I - CZK	I - EUR	A - EUR	Z - CZK	
v ks						
Zůstatek k 1. lednu 2025	25 412 151	-	-	-	2 198 747	27 610 898
Vydané během roku	180 771 901	0	0	0	0	180 771 901
Zůstatek k 31. prosinci 2025	206 184 052	0	0	0	2 198 747	208 382 799

Třída	2025					Celkem
	A - CZK	I - CZK	I - EUR	A - EUR	Z - CZK	
V tis. Kč						
K 1. lednu 2025	26 353	-	-	-	2 298	28 651
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležejících držitelům PL (Zisk za účetní období po zdanění)	9 929	-	1 002	-	105	11 036
Kurzové přecenění PL	-	-	1 972	-	-	1 972
Vydané během roku	203 496	-	72 003	-	-	275 499
Odkoupené během roku	16 204	-	71 085	-	-	87 289
Zůstatek k 31. prosinci 2025	223 574	-	-52	-	2 403	225 925

Třída I-EUR neměla k rozvahovému dni vydány žádné podílové listy. Uvedené hodnoty představují technický zůstatek alokačního výpočtu bez ekonomické relevance pro investory.

S podílovými listy není spojeno hlasovací právo, nestanoví-li zákon nebo stanovy jinak. S podílovými listy, které byly vydány k fondu, je spojeno právo týkající se podílu na zisku z hospodaření pouze příslušného podfondu a na likvidačním zůstatku při zániku pouze příslušného fondu s likvidací, není-li ve stanovách uvedeno jinak.

8. ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zisk za účetní období je součástí čisté hodnoty aktiv náležející držitelům PL (viz bod 7. Čistá hodnota aktiv náležející držitelům PL).

9. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování Společnosti.

10. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ A OPCÍ

(a) Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací a opcí

	31. 12. 2025			31. 12. 2024		
	Podrozvahové položky			Podrozvahové položky		
	Pohl.	Záv.	Reálná hodnota	Pohl.	Záv.	Reálná hodnota
Termínové měnové operace	0	0	0	-	-	-
Celkem	-	-	-	-	-	-

Podrozvahové pohledávky a závazky představují diskontované hodnoty.

Veškeré výše uvedené finanční nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

(b) Zbytková splatnost pevných termínových operací a opcí

Níže uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

**Roger Receivables Fund otevřený podílový fond – Příloha k účetní závěrce
Rok končící 31. prosince 2025**

tis. Kč	Do 3 més.	Od 3 més. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
K 31. prosinci 2025						
Termínové měnové operace (pohledávky)	-	-	-	-	-	-
Termínové měnové operace (závazky)	-	-	-	-	-	-

11. VÝNOSY A NÁKLADY Z ÚROKŮ

v tis. Kč	2025	2024
Výnosy z úroků – aukce	10 555	476
Výnosy z úroků – ostatní	1 688	0
Náklady z úroků	-61	0
Výnosy z úroků	12 243	476
Náklady z úroků	-61	0
Čistý výnos / náklad z úroků celkem	12 182	476

12. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

v tis. Kč	2025	2024
Bankovní poplatky	197	36
Ostatní finanční náklady	31	0
Náklady na poplatky a provize celkem	228	36
Čistý provozní výnos / náklad	-228	-36

Účetní jednotka vykázala náklady za rok 2025 ve výši 228 tis. Kč zejména poplatků z běžného účtu.

13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

a) **Zisk nebo ztráta z finančních operací dle druhu nástroje/transakce**

v tis. Kč	2025	2024
Zisk/ztráta z přecenění na AUV	2 290	166
Zisk nebo ztráta z operací s deriváty	1 311	0
Kurzové rozdíly	-1	0
	029	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací celkem	2 572	166

14. PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

v tis. Kč	2025	2024
Provozní výnosy	0	24
Provozní náklady	-18	0
Výnosy provozní činnosti	0	24
Náklady provozní činnosti	-18	0
Čistý výnos / náklad na poplatky a provize celkem	18	24

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

v tis. Kč	2025	2024
Náklady na management fees	329	0
Náklady na obhospodařování	847	41
Náklady depozitáři	653	0
Náklady na administraci	600	0
Náklady na audit	196	30

**Roger Receivables Fund otevřený podílový fond – Příloha k účetní závěrce
Rok končící 31. prosince 2025**

Náklady na účetnictví	270	0
Ostatní	30	24
Správní náklady celkem	2 925	95

16. VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

a) **Geografické oblasti**

v tis. Kč	Česká republika	Evropská unie	Ostatní
	2025	2025	2025
Výnosy z úroků a podobné výnosy	12 243	0	0
Náklady z úroků	-61	0	0
Náklady na poplatky a provize	-229	0	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	2 572	0	0
Správní náklady	-2 926	0	0
Opravné položky	18	0	0

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

a) **Daň z příjmů**

v tis. Kč	31. 12. 2025	31.12.2024
Splatná daň za účetní období	578	26
Odložená daň (náklad (+) / výnos (-))	-	-
Celkem	578	26

b) **Daň splatná za běžné účetní období**

tis. Kč	2025	
Hospodářský výsledek před zdaněním	11 617	517
Neuznatelné náklady	0	0
Základ daně z příjmů	11 617	517
Uplatnění ztráty minulých let	0	0
Upravený základ daně (zaokrouhlený)	11 617	517
Daň z příjmů 5 %	581	26

c) **Odložený daňový dluh/pohledávka**

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny, tj. 5 %.

O odložené dani se neúčtuje.

18. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

v tis. Kč	31. 12. 2025	31.12.2024
Závazky		
Úplata za obhospodařování	756	46
Pohledávky		
Úvěr	11	118 000
Náklady		
Obhospodařování	847	41

Náklady za obhospodařování fondu jsou fakturované Společností pro rok 2025. Závazky za administraci, účetnictví a výkon funkce představují neuhrazené faktury k 31. 12. 2025 fakturované Společností.

19. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

a) Úvod

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- riziko likvidity;
- tržní riziko;
- operační riziko.

Systém řízení rizik

Správní rada obhospodařovatele má celkovou zodpovědnost za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Správní rada obhospodařovatele zřídila Oddělení řízení rizik, který má zodpovědnost za stanovením a dohledem nad zásadami a metodami řízení rizik.

Zásady a metody řízení rizik slouží k:

- identifikaci a analýze rizik, kterým je účetní jednotka vystavena
- nastavení příslušných limitů a kontrolám
- a monitorování rizik a dodržování příslušných limitů.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem NWD IS je vytvořit kontrolní prostředí, ve kterém všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

b) Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky, cenné papíry nebo jiná aktiva v dohodnuté výši.

(i) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Hlavní aktiva

Fond držel svá aktiva především v pohledávkách, které představují hlavní produkt v rámci strategie fondu.

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Fond v roce 2025 držel peněžní prostředky u Československé obchodní banky, která má externí rating A1 od Moody's. Fond dále držel peněžní prostředky jako kolaterál u společnosti ze skupiny Raiffeisenbank, která má externí rating A2 od Moody's.

c) Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika 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 vykazuje na straně závazků podílové listy vydané investorům do Fondu. Potřeba likvidity vzniká tedy téměř výhradně v důsledku žádostí investorů o zpětný odkup podílových listů.

Investice do pohledávek jsou považovány za vysoce likvidní. Díky struktuře splatnosti pohledávek je fond schopen zlikvidnit většinu aktiv do 1 měsíce a prakticky všechna aktiva do 3 měsíců.

Fond je tedy v každém okamžiku připraven dostát svým splatným závazkům díky krátkému času potřebnému na zpeněžení těchto investic.

Fond pravidelně vyhodnocuje riziko likvidity, a to zejména monitorováním změn ve struktuře nákupů a zpětných odkupů ze strany investorů. Fond dále drží jako součást své strategie řízení rizika likvidity část aktiv ve vysoce likvidních prostředcích jako jsou vklady u bank a hotovost, případně instrumenty peněžního trhu.

Fond dodržuje při své činnosti limity stanovené obecně závaznými právními předpisy a investiční a další limity stanovené statutem Fondu.

**Roger Receivables Fund otevřený podílový fond – Příloha k účetní závěrce
Rok končící 31. prosince 2025**

d) Tržní rizika

Účetní jednotka je minimálně vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s investičními nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Fond není vystaven úrokovému riziku v důsledku dopadů výkyvů aktuálních tržních úrokových sazeb.

(ii) Měnové riziko

Aktiva Fondu stejně jako jeho pasiva mohou být denominována v různých měnách, Fond tak může být vystaven během své činnosti měnovému riziku prostřednictvím kurzových rozdílů. Pokud je to možné, snaží se Fond měnové riziko eliminovat vyvážeností aktiv a pasiv denominovaných ve stejných měnách tak, aby případná změna hodnoty aktiv v důsledku pohybu měnového kurzu byla kompenzována změnou hodnoty pasiv. Pokud Fond není schopen dosáhnout vyváženosti, využívá s ohledem na očekávaný budoucí vývoj a aktuální tržní podmínky nástroje pro zajištění měnového rizika – měnové forwardy, swapy či jiné nástroje dle potřeby. Cílem těchto operací je omezit negativní vliv kurzových rozdílů na majetek/závazky Fondu. Měnové riziko vzniká nejčastěji v rámci investiční činnosti Fondu a po praktické stránce je řízeno hned při jeho vzniku, kdy je zjišťován dopad transakce na devizovou pozici Fondu a zároveň určen způsob, jakým bude řízeno, a to při zohlednění aktuální a očekávané budoucí devizové pozice Fondu, předpokládaném vývoji měnového kurzu a nákladů na zajištění tohoto rizika. K 31. 12. 2025 má Fond minimální měnové riziko.

v tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
K 31. prosinci 2025				
Pohledávky za bankami	5 416	19 672	5	25 093
Pohledávky za nebankovními subjekty	11	0	0	11
Ostatní aktiva	224 916	56 303	4 567	285 786
Celkem	230 343	75 975	4 572	310 890
Ostatní pasiva	8 621	76 344	0	84 965
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům IA	225 977	-52	0	225 925
Celkem	234 598	76 292	0	310 890
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	4 529	0	0	4 529
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	0	0	4 507	4 507
Čistá devizová pozice	274	-317	65	22

(iii) Akciové riziko / cenová rizika

Fond není vystaven akciovému riziku v důsledku pohybu ceny akciových nástrojů.

(iv) Analýza citlivosti úvěrových rizik pomocí metody Credit Value-at-Risk (CVaR)

Úvěrová rizika plynoucí z držení pohledávek jsou řízena metodou Credit Value at Risk. Credit Value at Risk představuje potenciální ztrátu ze selhání dlužníků v daném časovém horizontu na určité úrovni spolehlivosti. Fond stanovuje Credit Value at Risk pomocí metody Monte Carlo. Credit Value at Risk je měřeno na bázi 1-měsíčního intervalu držby a úrovní spolehlivosti 99 %. Výsledky modelu jsou jednou ročně zpětně testovány a porovnávány se skutečnými případy selhání a v případě zjištěných nepřesností je model upraven tak, aby odpovídal aktuálnímu vývoji na finančních trzích.

Níže jsou uvedeny hodnoty Credit Value at Risk za jednotlivé typy rizik.

v tis. Kč	K 31. prosinci 2025	Průměr 2025
CVaR investic do pohledávek	152,2	118,0

K 31. prosinci 2025 činilo CVaR za kreditní rizika 152,2 tis. Kč.

Limity pro řízení úvěrová rizika

Limity pro úvěrová rizika měřená metodou CVaR jsou stanovována na úrovni celého portfolia pohledávek.

Veškeré limity jsou navrhovány oddělením řízení rizik NWD IS a schvalovány předsedou správní rady obhospodařovatele.

(v) Zátěžové testování

Účetní jednotka provádí jednou ročně zátěžové testování kreditního rizika tím, že aplikují zvýšené pravděpodobnosti selhání dlužníků a modeluje jejich dopad na výsledek hospodaření účetní jednotky.

e) Operační riziko

Operační riziko je eliminováno nastavením interních procesů a kontroly, vyplývající z vnitřních předpisů Společnosti, a to především nastavením vnitřní komunikace, důsledným dodržováním pravidla „čtyř očí“ a nezávislé kontrolní činnosti pracovníků compliance a vnitřního auditu.

Oddělení řízení rizik Společnosti spolupracuje s oddělením compliance, které se hlavní měrou podílí na řízení operačního a regulatorního rizika. Compliance zajišťuje soulad vnitřních předpisů s legislativními normami. Jako důležitý podklad v identifikaci rizik, zejména pak operačních rizik, slouží zprávy vnitřního auditora. Vnitřní auditor nezávisle kontroluje a hodnotí dodržování vnitřních předpisů a postupů a z nich vyplývající rizika. Vedoucí oddělení Společnosti kontrolují dodržování předpisů v rámci činnosti jednotlivých oddělení.

Oddělení řízení rizik NWD IS vede databázi minulých ztrát, do níž se zaznamenávají veškerá provozní selhání, ztráty a škody. V databázi se zaznamenávají mimo jiné veškerá nastalá operační rizika. Údaje obsažené v databázi Společnost následně využívá v rámci řízení rizik.

f) Dopad geopolitické situace

V roce 2025 evidujeme pokračující geopolitická rizika (válka na Ukrajině, krize na blízkém východě).

g) Rizika spojená s udržitelností

Vzhledem k tomu, že investiční strategie Účetní jednotky je zaměřena zejména na investice do diverzifikovaného spektra cenných papírů kolektivního investování a dalších aktiv. Účetní jednotka při svém investičním rozhodování primárně zohledňuje jiná kritéria než postoj vybraného aktiva k faktorům udržitelnosti, jak jsou definovány v SFDR, a jeho potenciální náchylnost k riziku týkajícímu se udržitelnosti.

Případné významné negativní vlivy faktorů působících rizika týkající se udržitelnosti, kterým by potenciálně bylo aktivum v majetku Účetní jednotky vystaveno, se mohou odrazit ve výpočtu hodnoty fondového kapitálu prostřednictvím pravidelného ocenění majetku a dluhů Účetní jednotky, a v konečném důsledku tak i v hodnotě podílového listu.

Účetní jednotka nezohledňuje žádné ukazatele hlavních nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti, jelikož prozatím nemá k dispozici dostatečná data, na základě kterých by byla schopna rizika udržitelnosti a nepříznivé dopady investičních rozhodnutí kvalifikovaně posoudit. Podkladové investice této Účetní jednotky nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

20. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zahrnuje všechny z faktorů, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění.

Oceňovací metody zahrnují:

- modely na bázi čisté současné hodnoty diskontovaných peněžních toků,
- porovnání s podobnými nástroji, pro které existují pozorovatelné ceny (metoda tržního srovnání),
- a jiné oceňovací modely.

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

- bezrizikové úrokové míry (risk-free interest rates),
- ceny dluhopisů a akcií,
- měnové kurzy

b) Hierarchie reálné hodnoty

Účetní jednotka stanovuje reálné hodnoty za použití následující hierarchie reálné hodnoty, které odráží významnost vstupů použitých k ocenění.

**Roger Receivables Fund otevřený podílový fond – Příloha k účetní závěrce
Rok končící 31. prosince 2025**

- Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.
- Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:
 - kótovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
 - kótované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
 - nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.
- Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kótovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

Účetní jednotka považuje transfery mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty provedené ke konci účetního období, ve kterém daná změna nastala.

c) Procesy a kontroly

Účetní jednotka nastavila soustavu kontrol pro ocenění reálnou hodnotou. Dané kontroly zahrnují následující:

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- znovuprovedení výpočtů na základě modelů;
- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- čtvrtletní kalibrace a zpětné testování modelů vůči skutečným tržním transakcím;
- analýza a investigace významných denních rozdílů v ocenění;
- kontrola významných nepozorovatelných vstupů, oceňovacích úprav a významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3 v porovnání s předchozím měsícem.

Pokud informace od třetí strany (např. kotace od brokera) je využita k ocenění reálné hodnoty, pak účetní jednotka zvažuje a dokumentuje důkazy, které obdržela od třetích stran na podporu závěru, že ocenění splňuje požadavky IFRS. Toto zahrnuje následující:

- ověření, že broker je schválený účetní jednotkou pro ocenění daného typu finančního nástroje;
- pochopení, jak reálná hodnota byla stanovena a rozsah, jakým představuje skutečnou tržní transakci a zda reálná hodnota představuje kótovanou cenu na aktivním trhu pro identický nástroj;
- pokud ceny pro podobný nástroj jsou použity k ocenění reálnou hodnotou, jak tyto ceny byly upraveny, aby reflektovaly znaky nástroje, který se oceňuje;
- pokud existuje několik kotací pro stejný finanční nástroj, pak jak reálná hodnota byla určena za použití těchto kotací.

d) Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních aktiv a finančních závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě v rozvaze:

v tis. Kč	31. 12. 2025		
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
FINANČNÍ AKTIVA			
Pohledávky za bankami	0	25 093	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	285614	11
Ostatní finanční aktiva	0	183	183
FINANČNÍ ZÁVAZKY			
Ostatní finanční pasiva	0	84 387	823
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům IA	0	225 925	0
<hr/>			
v tis. Kč	31. 12. 2024		
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
FINANČNÍ AKTIVA			
Pohledávky za bankami	0	51 913	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	118 000

**Roger Receivables Fund otevřený podílový fond – Příloha k účetní závěrce
Rok končící 31. prosince 2025**

Ostatní finanční aktiva	0	24 801	73
FINANČNÍ ZÁVAZKY			
Ostatní finanční pasiva	0	166 000	0
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům IA	0	28 651	0

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Nominální hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2. V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry

Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Ostatní kotované majetkové cenné papíry jsou oceněny na základě kotace brokerů pro identický cenný papír, které jsou vykonatelné (executable) a které zohledňují skutečné současné tržní podmínky (úroveň 2).

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech

Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K okamžiku sestavení účetní závěrky nejsou vedení Společnosti známy žádné další významné následné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2025.

V Praze, dne 20. 4. 2026

za Roger Receivables Fund otevřený podílový fond
člen představenstva
NWD investiční společnost, a.s.
při výkonu funkce zastupuje Ing. Štěpán Tvrдый, MBA,
pověřený zmocněnec

Příloha č. 2 – Zpráva nezávislého auditora



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky fondu

Roger Receivables Fund otevřený podílový fond k 31. 12. 2025

PKF APOGEO Audit, s.r.o.
Rohanské nábřeží 671/15
CZ186 00 Praha 8

počet stran: 5



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky fondu Roger Receivables Fund otevřený podílový fond

Se sídlem: Na příkopě 857/18, Nové Město, 110 00 Praha 1

Náhradní identifikační číslo: 751 64 582

Identifikační číslo obhospodařovatele: 073 66 809

Tato zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky je určena podílníkům fondu Roger Receivables Fund otevřený podílový fond.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Roger Receivables Fund otevřený podílový fond (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící k 31. 12. 2025 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. 12. 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící k 31. 12. 2025 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 Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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



rada společnosti NWD investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“).

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

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

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, 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 správní rady Společnosti za účetní závěrku Fondu

Správní rada Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky Fondu 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 Fondu tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

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



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, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti správní rada Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky správní radou Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu 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 Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond 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 správní radu Společnosti 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 20. 4. 2026

Auditorská společnost:

PKF APOGEO Audit, s.r.o.
Rohanské nábřeží 671/15
CZ 186 00 Praha 8
Oprávnění č. 451



Odpovědný auditor:

Ing. Jaromír Chaloupka
Oprávnění č. 2239