



VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

PROHLÁŠENÍ STATUTÁRNÍHO ORGÁNU

Při vynaložení veškeré přiměřené péče podává výroční zpráva podle mého nejlepšího vědomí věrný a poctivý obraz o společnosti MW Investiční fond SICAV, a.s., o její finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření za rok 2025, vyhlídkách budoucího vývoje, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření a nebyly v ní zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam této zprávy.

S ohledem na důležitost skutečností, které nastaly po rozhodném dni, upozorňujeme na významnost informací uváděných ve výroční zprávě a příloze účetní závěrky.

V Brně dne 31. července 2026



MW Investiční fond SICAV, a.s.

Ing. Robert Hlava

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady

CODYA investiční společnost, a.s.

MW Investiční fond SICAV, a.s.

PROFIL SPOLEČNOSTI

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

PROFIL SPOLEČNOSTI

Základní údaje o Společnosti

MW Investiční fond SICAV, a. s.

IČO: 08280509

Sídlo: Opletalova 1284/37, Nové Město, 110 00 Praha 1

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, sp. zn. B 24502

(dále jen „**Společnost**“)

Společnost byla založena zakladatelským právním jednáním v souladu s § 125 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů a § 2 odst. 2 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, ve znění pozdějších přijetím stanov dne 2.května 2019.

Společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 26. června 2019. Společnost byla zapsána do seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou dle § 597 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZISIF**“) dne 17. května 2019.

Předmět podnikání

Předmětem podnikání Společnosti je činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ZISIF.

LEI Společnosti

315700QYNP1AEO8E8633

Základní kapitál

Výše splaceného zapisovaného základního kapitálu činí 1 000 000,- Kč

Cenné papíry vydávané Společností

Druh cenného papíru	Zakladatelské akcie (Kmenová)	Investiční akcie (všechny třídy)
Forma	Akcie na jméno	Akcie na jméno
Podoba	Listinná	Zaknihovaná
Počet emitovaných akcií k 31.12.2025	100	1.293.076.967
Podíl na zapisovaném základním kapitálu	100 %	-

Omezení převoditelnosti

Převoditelnost investičních akcií na třetí osoby je podmíněna souhlasem statutárního orgánu Společnosti, který bude udělen za podmínky, že je nabývajícím investor kvalifikovaným investorem ve smyslu § 272 ZISIF.

PROFIL SPOLEČNOSTI

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

Statutární orgány Společnosti

Jediný člen správní rady Společnosti

CODYA investiční společnost, a.s.

IČO: 068 76 897

sídlo: Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Brně, sp. zn. B 7923.

Den vzniku funkce: 1. ledna 2026

Funkční období člena správní rady dle stanov čl. 29 odst. 2 činí 5 let. Členovi správní rady zaniklo členství k 1. lednu 2026 (od 1. ledna 2021). Valná hromada Společnosti zvolila opětovně členem správní rady k 1. lednu 2026 společnost CODYA investiční společnost, a.s.

Pověřený zmocněnec:	Ing. Robert Hlava	Den vzniku funkce: 1. ledna 2026
	Bc. Martin Pšaidl	Den vzniku funkce: 1. ledna 2026
	Ing. Michal Sedlák, MBA	Den vzniku funkce: 1. ledna 2026

Pověření výkonem některých činností

Statutární orgán Společnosti pověřil vnitřním auditem **ASIG CONSULT, s.r.o.**, IČO: 05800668, se sídlem Chabařovická 1326/25, Kobylisy, 182 00 Praha 8, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, pod sp. zn. C 270999. Investice do Společnosti jsou nabízeny také prostřednictvím k této činnosti oprávněných osob.

Dále byla uzavřena smlouva o pověření jiného výkonem jednotlivé činnosti, která zahrnuje obhospodařování investičního fondu, kterou byla pověřena společnost SOLEK Czech Services s.r.o. (od 2.6.2026 nově Covenengo s.r.o.), IČO 28973577, se sídlem Všebořická 82/2, 400 01 Ústí nad Labem, zapsaná v obchodním rejstříku Krajského soudu v Ústí nad Labem C 10016. Dne 10.4.2025 rozhodl Městský soud v Praze o úpadku společnosti spojeným s povolením reorganizace a dne 22.4.2026 nabylo právní moci usnesení Městského soudu v Praze, kterým bylo vzato na vědomí splnění reorganizačního plánu.

MW Investiční fond SICAV, a.s.

ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI A STAVU JEJÍHO MAJETKU ZA ROK 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI A STAVU JEJÍHO MAJETKU ZA ROK 2025

Základní údaje o Společnosti

MW Investiční fond SICAV, a.s., IČO: 08280509 (dále jen „**Společnost**“) je právnickou osobou se sídlem v České republice, která je oprávněna shromažďovat peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají akcionáři Společnosti, a investovat je v souladu s investiční strategií uvedenou ve statutu Společnosti, založené zpravidla na principu rozložení rizika, ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravovat tento majetek. Společnost je fondem kvalifikovaných investorů a vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 26. června 2019. Společnost byla zapsána do seznamu investičních fondů vedeného Českou národní bankou dle § 597 písm. a) zákona ZISIF, dne 17. května 2019.

Společnost je oprávněna obhospodařovat majetek a provádět jeho administraci prostřednictvím svého individuálního statutárního orgánu, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat Společnost. Obhospodařovatelem Společnosti je CODYA investiční společnost, a.s., IČO: 068 76 897 (dále jen „**Statutární orgán**“).

Společnost může v souladu se svými stanovami vytvářet podfondy, Společnost však dosud žádný podfond nevytvořila.

Činnost Společnosti

Investičním cílem Společnosti dle statutu je dosahovat stabilního zhodnocování aktiv nad úrovní výnosu dlouhodobých úrokových sazeb zejména prostřednictvím dlouhodobých investic do obchodních podílů, resp. jiných forem účastí na obchodních společnostech, firemních dluhopisů, půjček, pohledávek a nástrojů kapitálových a finančních trhů. Investičním cílem Společnosti v roce 2025 byla činnost směřující k zajištění maximální možné majetkové hodnoty a jejího uchování společně se zahájením kroků směřujících ke zpeněžení aktiv Společnosti.

Hospodaření Společnosti v roce 2025

Obraz o hospodaření Společnosti poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za účetní období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025 (dále jen „**účetní období**“) a příloha účetní závěrky. Účetní závěrka Společnosti za rok 2025 včetně její přílohy je nedílnou součástí této výroční zprávy. Příloha účetní závěrky v části nazvané „Následné skutečnosti“ popisuje skutečnosti nastalé po rozvahovém dni.

Výsledek hospodaření investiční části Společnosti ovlivnily zejména výnosy z úroků a podobné výnosy ve výši 391 tis. Kč, čistá ztráta z přecenění zápůjček přeceňovaných do Výkazu zisku a ztráty ve výši 485 128 tis. Kč, Podíl na zisku účastí s rozhodujícím vlivem nebo podstatným vlivem ve výši 22 452 tis. Kč, Správní náklady ve výši 5 030 tis. Kč, Ostatní provozní náklady ve výši 17 tis. Kč, Výnosy z poplatků a provizí ve výši 1 192 tis. Kč, a daň z příjmů ve výši 1 684 tis. Kč.

Výsledek hospodaření investiční části Společnosti před změnou hodnoty čistých aktiv připadajících vlastníkům investičních akcií s právem na odkup činil ztrátu ve výši 467 823 tis. Kč.

ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI A STAVU JEJÍHO MAJETKU ZA ROK 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

Ostatní úplný výsledek hospodaření byl ovlivněn zejména změnou reálné hodnoty kapitálových investic přeceňovaných na reálnou hodnotu do ostatního úplného výsledku hospodaření ve výši -1 201 378 tis. Kč.

Úplný výsledek hospodaření investiční části Společnosti za účetní období tak představoval ztrátu ve výši 1 669 200 tis. Kč.

Neinvestiční část Společnosti nevykázala za účetní období 2025 žádný výsledek hospodaření.

Významný pokles čistých aktiv Společnosti v průběhu roku 2025 byl způsoben zejména přeceněním zápůjček přeceňovaných do výkazu zisku a ztráty a změnou reálné hodnoty kapitálových investic přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření.

Stav majetku Společnosti

Účetní závěrka Společnosti byla ověřena auditorskou společností **22HLAV s.r.o.**, se sídlem Všebořická 82/2, 400 01 Ústí nad Labem, evidenční číslo 277.

Aktiva

Společnost k 31. 12. 2025 evidovala na investiční části Společnosti aktiva v celkové výši 182 189 tis. Kč. Aktiva jsou tvořena Finančními aktivy v reálné hodnotě přeceňovanými do ostatního úplného výsledku hospodaření ve výši 156 568 tis. Kč, Penězi a peněžními prostředky ve výši 17 360 tis. Kč a Ostatními aktivy ve výši 8 261 tis. Kč.

Společnost k 31. 12. 2025 evidovala na neinvestiční části aktiva v celkové výši 999 tis. Kč, která jsou tvořena Penězi a peněžními prostředky ve výši 999 tis. Kč.

Závazky

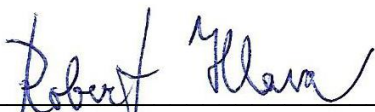
Pasiva investiční části Společnosti ve výši 182 189 tis. Kč jsou tvořeny Krátkodobými závazky ve výši 3 749 tis. Kč, Rezervami ve výši 3 833 tis. Kč, a Čistými aktivy připadajícími na držitele investičních akcií ve výši 174 607 tis. Kč.

Celkový vlastní kapitál neinvestiční části Společnosti ve výši 999 tis. Kč je tvořen Základním kapitálem ve výši 1 000 tis. Kč a neuhrazenou Ztrátou minulých let ve výši 1 tis. Kč.

Výhled pro rok 2026

S ohledem na rozhodnutí Statutárního orgánu Společnosti o pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií Společnosti od 25.1.2025, které bylo následně prodlouženo do 24.2.2027 bude Statutární orgán i v průběhu roku 2026 přijímat opatření směřující k zajištění dostatečné likvidity Společnosti, a to zejména prostřednictvím inkasa pohledávek, prodeje aktiv za co nejvýhodnějších podmínek a realizace výnosů z majetkových účastí ve společnostech provozujících fotovoltaické elektrárny.

V Brně dne 31. července 2026



MW Investiční fond SICAV, a.s.

Ing. Robert Hlava

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady

CODYA investiční společnost, a.s.

ZPRÁVA O VZTAZÍCH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

ZPRÁVA O VZTAZÍCH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2025

Údaje o ovládnutí

MW Investiční fond SICAV, a. s., IČO: 08280509, se sídlem Opletalova 1284/37, Nové Město, 110 00 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, sp. zn. B 24502 (dále jen „**Společnost**“) je osobou ovládanou:

Do 26.3.2025

společností Gomanold, a.s., IČO: 27931536, se sídlem Tusarova 791/31, Holešovice, 170 00 Praha 7, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, sp. zn. B 12162, která upsala 25 ks zakladatelských akcií Společnosti, které představují 25 % podíl na zapisovaném základním kapitálu Společnosti.

Od 27.3.2025

společností TRIMEX GROUP s.r.o., IČO: 26804395, se sídlem 28. října 205/45, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Ostravě, sp. zn. C 25538, která upsala 25 ks zakladatelských akcií Společnosti, které představují 25 % podíl na zapisovaném základním kapitálu Společnosti,

společností Vario Estate a.s., IČO: 27823032, se sídlem 28. října 205/45, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Ostravě, sp. zn. B 3521, která upsala 25 ks zakladatelských akcií Společnosti, které představují 25 % podíl na zapisovaném základním kapitálu Společnosti,

společností Pasporti cz s.r.o., IČO: 03781127, se sídlem č.p. 455, 756 43 Kelč, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Ostravě, sp. zn. C 86664, která upsala 25 ks zakladatelských akcií Společnosti, které představují 25 % podíl na zapisovaném základním kapitálu Společnosti,

Tomášem Michalem, nar. 29.7.1968, trvale bytem č.p. 79, 739 15 Staré Hamry, který upsal 25 ks zakladatelských akcií Společnosti, které představují 25 % podíl na zapisovaném základním kapitálu Společnosti.

(dále jen „**Ovládající osoba**“).

Společnost je akciovou společností s proměnným základním kapitálem a je obhospodařována prostřednictvím obhospodařovatele CODYA investiční společnost, a.s. (dále jen „**Statutární orgán**“). Základní kapitál Společnosti se rovná jejímu fondovému kapitálu, jehož výše je proměnná a odvíjí se od hodnoty majetku připadajícího na investiční akcie. Do obchodního rejstříku je jako základní kapitál Společnosti zapsána částka vložená úpisem zakladatelských akcií (zapisovaný základní kapitál). 100 % zakladatelských akcií Společnosti upsala Ovládající osoba.

Společnost je ve vztahu k osobám ovládaným Ovládající osobou samostatným právním subjektem, jehož předmětem činnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů a jejich investování v souladu se statutem a investiční strategií Společnosti, založenou zpravidla na principu rozložení rizika, ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů, jakož i správa tohoto majetku .

MW Investiční fond SICAV, a.s.

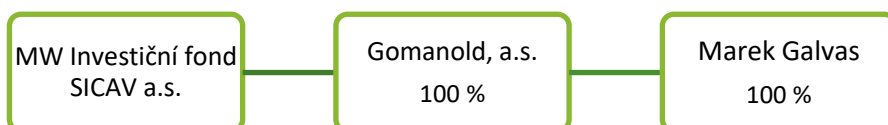
ZPRÁVA O VZTAZÍCH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

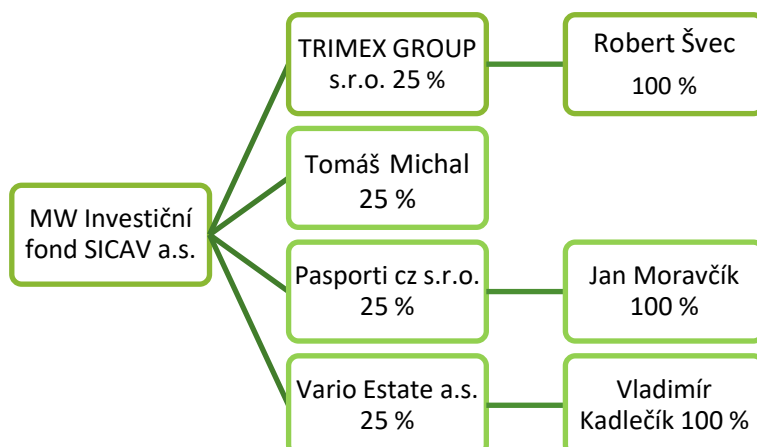
Struktura vztahů mezi osobami

Struktura vztahů mezi Ovládající osobou a Společností a mezi Společností a osobami ovládanými Ovládající osobou je následující:

Do 25.3.2025



Od 26.3.2025:



Osoby mimo Společnost ovládané Ovládající osobou

Osoby ovládané Ovládající osobou jsou uvedeny ve výše uvedené struktuře vztahů.

Přehled jednání

Na popud nebo v zájmu Ovládající osoby nebo jí ovládaných osob nebyla v roce 2025 učiněna žádná jednání týkající se majetku přesahujícího 10 % vlastního kapitálu Společnosti.

Přehled smluv

Mezi Společností a Ovládající osobou ani mezi Společností a osobami ovládanými Ovládající osobou nebyly v účetním období roku 2025 uzavřeny žádné smlouvy.

ZPRÁVA O VZTAZÍCH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

Posouzení toho, zda vznikla Společnosti újma, a posouzení jejího vyrovnaní

Společnosti nevznikla ze vztahu s Ovládající osobou, resp. ve vztahu k osobám ovládaným Ovládající osobou žádná újma.

Výhody a nevýhody plynoucí ze vztahů

Ze vztahů mezi Ovládající osobou a Společností a mezi Společností a osobami ovládanými Ovládající osobou nevyplynou žádné významné výhody ani nevýhody. Pro Společnost z těchto vztahů neplynou žádná rizika.

Obchodní vedení a řízení činnosti Společnosti přísluší jejímu Statutárnímu orgánu, který je obhospodařovatelem Společnosti. Statutární orgán vykonává svou působnost v souladu s právními předpisy, stanovami Společnosti a rozhodnutími valné hromady přijaté v její působnosti. Statutární orgán není vázán pokyny akcionářů ve vztahu k jednotlivým obchodním transakcím, obhospodařuje Společnost s odbornou péčí a vykonává činnost řádně a obezřetně. Za tímto účelem Statutární orgán zavedl, udržuje a uplatňuje odpovídající řídicí a kontrolní systém.

Ovládající osoba má ve vztahu ke Společnosti možnost výkonu svých akcionářských práv v působnosti valné hromady.

Prohlášení Statutárního orgánu

Statutární orgán prohlašuje, že tuto zprávu o vztazích vypracoval na základě informací které mu byly při vynaložení odborné péče dostupné. Statutární orgán dále prohlašuje, že mu nejsou známy žádné skutečnosti, které by měly být součástí zprávy o vztazích Společnosti a v této zprávě uvedeny nejsou.

Statutární orgán prohlašuje, že tuto zprávu sestavil s vynaložením péče řádného hospodáře a že v této zprávě uvedené údaje jsou správné a úplné.

V Brně dne 19. března 2026



MW Investiční fond SICAV, a.s.

Ing. Robert Hlava

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady

CODYA investiční společnost, a.s.

ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY

MW Investiční fond SICAV, a.s. (dále jen „**Společnost**“) v souladu s § 291 odst. 1 a 3, § 234 odst. 1 písm. a), b) a j) a § 234 odst. 2, 6 a 8 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZISIF**“), čl. 103 až 107 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013, (dále jen „**Nařízení**“), vyhláškou č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen „**VoBÚP**“) a § 21 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZoÚ**“) uvádí následující zvláštní náležitosti výroční zprávy. Tato výroční zpráva obsahuje též účetní závěrku, zprávu nezávislého auditora a zprávu o vztazích. Tato zpráva popisuje také složení portfolia Společnosti a její činnost za rok 2025.

Činnost Společnosti v roce 2025

V průběhu roku 2025 se činnost Společnosti soustředila zejména na správu stávajícího portfolia investic a zajištění dostatečné likvidity v souvislosti s pozastavením vydávání a odkupování investičních akcií.

Složení portfolia Společnosti

Podrobné informace o složení portfolia Společnosti jsou uvedeny dále v této části výroční zprávy.

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

Po rozvahovém dni nedošlo k žádným významným skutečnostem.

V průběhu roku 2025 došlo k pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií Společnosti z důvodu potřeby zajištění dostatečné likvidity, struktury portfolia tvořeného převážně méně likvidními aktivy a nejistot souvisejících s oceněním části portfolia. Vzhledem k tomu, že důvody pro přijetí tohoto opatření nadále trvají, trvá ke dni vyhotovení této výroční zprávy i nadále pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií. Statutární orgán průběžně přijímal a přijímá opatření směřující k zajištění dostatečné likvidity Společnosti. Podrobnější informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

Informace o předpokládaném vývoji činnosti Společnosti

Společnost bude v průběhu roku 2026 postupovat v nejlepším zájmu investorů a přijímat opatření směřující k zajištění dostatečné likvidity. Za tímto účelem bude usilovat zejména o realizaci pohledávek, dosažení výnosů z majetkových účastí a případný prodej vybraných aktiv.

Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

Společnost není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

Informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů

Společnost v účetním období nenabyla vlastní akcie nebo podíly.

MW Investiční fond SICAV, a.s.

ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

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

Společnost nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí ani není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

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

Společnost nemá pobočku ani organizační složku obchodního závodu v zahraničí.

Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF a čl. 105 Nařízení)

Obhospodařovatel vykonával v průběhu účetního období ve vztahu ke Společnosti standardní činnost dle statutu Společnosti. Přehled činností, portfolia, výsledků, podstatných změn údajů včetně přezkumu činnosti a výsledků Společnosti, jakož i popis rizik a investičních nebo ekonomických nejistot, kterým by mohla Společnost čelit, včetně klíčových finančních i nefinančních ukazatelů výsledků, je uveden v příloze účetní závěrky a ve Zprávě o podnikatelské společnosti a stavu jejího majetku za rok 2025.

Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. f) VoBÚP

Grafické znázornění vývoje hodnoty investičních akcií za účetní období není součástí této výroční zprávy, neboť v průběhu účetního období nebyla z důvodu pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií stanovována aktuální hodnota investičních akcií, a nebylo tak možné průběžně určit jejich hodnotu pro jednotlivá rozhodná období.

Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (manažera správy aktiv), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. a) VoBÚP

Jméno a příjmení: Ing. Michal Sedlák, MBA

Další identifikační údaje: nar. 17. března 1968

Výkon činnosti manažera správy aktiv pro Fond: od 1. října 2021 do současnosti

Znalosti a zkušenosti manažera správy aktiv: má dokončené vysokoškolské ekonomické vzdělání.

od 1.4.2019 působí ve Společnosti, nejdříve jako vedoucí oddělení analýz v odboru portfolio managementu a od 1.10.2021 jako ředitel odboru portfolio managementu a člen představenstva. Ve svých předchozích angažmá v Komerční bance a.s., Raiffeisenbank a.s. a Československé obchodní bance a.s. dlouhodobě působil s odpovědností za oblast řízení portfolia obhospodařovaného majetku banky, analýz a financování.

Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou 2 písm. b) VoBÚP

Název: Unicredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

IČO: 64948242

MW Investiční fond SICAV, a.s.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

Sídlo: Želetavská 1525/1, Praha – Michle, PSČ 14092
Výkon činnosti depozitáře pro Fond: celé Účetní období

Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. c) VoBÚP

V účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. d) VoBÚP

V účetním období nevyžíval Fond služeb hlavního podpůrce.

Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Společnosti ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. e) VoBÚP

ISIN	Název	Pořizovací cena v tis. Kč	Reálná hodnota v tis. Kč
SPV	Romania Gamma	41 682	41 811
SPV	Romania Alpha	6 804	18 385
SPV	Romania TXI	22 183	26 545
SPV	Romania Tau	48 828	34 012
SPV	SOLEK CHILE IPP HOLDING SpA*	1 228 189	0
SPV	SOLEK FVE Popovice s.r.o.	26 236	11 161
SPV	Neratech limited	37 703	24 653
Zápůjčka	SOLEK CHILE IPP HOLDING SpA	289 567	0

* Toto aktivum bylo oceněno k 30.9.2024

** od 02/2025 po splatnosti

Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Společností, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Společnosti v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za účetní období, které mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Společnosti nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. g) VoBÚP

V účetním období nebyla Společnost účastníkem žádných soudních ani rozhodčích sporů, jenž by se týkaly majetku nebo nároků vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Společností, kdy by hodnota předmětu sporu převyšovala 5 % hodnoty majetku Společnosti v účetním období.

MW Investiční fond SICAV, a.s.

ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

Společnost nebyla v účetním období účastníkem správního, soudního či rozhodčího řízení, které mohlo mít nebo mělo v minulosti významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Společnosti.

Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. h) VoBÚP)

V rozhodném období nebyly vyplaceny žádné podíly na zisku.

Údaje o skutečné zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Společnosti, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. i) VoBÚP)

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování a administraci	2 604 tis Kč
Úplata depozitáři za služby a správu cenných papírů	361 tis. Kč
Úplata auditora	172 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních v investiční části (ostatní správní náklady ve výši 1 597 tis. Kč a náklady na přípravu účetní závěrky ve výši 295 tis. Kč).	1 892 tis. Kč

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

Podkladové investice Společnosti nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu Společnosti, ke kterým došlo v průběhu účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF a čl. 106 Nařízení)

V průběhu účetního období nedošlo k žádným podstatným změnám statutu Společnosti.

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Společnosti jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Společnosti a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Společnost nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF a čl. 107 Nařízení)

ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

Pracovníci obhospodařovatele (včetně portfolio manažera) i zmocnění zástupci statutárního orgánu jsou odměňováni členem statutárního orgánu v souladu s jeho vnitřními zásadami pro odměňování, které byly vytvořeny s ohledem na požadavky AIFMR. Tyto osoby nejsou odměňovány Společností.

Statutární orgán Společnosti uplatňuje systém pro odměňování svých pracovníků, včetně všech vedoucích osob, tak, že je odměna tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (výkonnostní odměna). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Statutárního orgánu Společnosti a hodnocení výkonu jednotlivého pracovníka.

Statutární orgán Společnosti je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých pracovníků. Vzhledem ke skutečnosti, že Statutární orgán Společnosti obhospodařuje více investičních fondů, jsou níže uvedená čísla poměrnou částí celkové odměny vyplacené Statutárním orgánem Společnosti jeho zaměstnancům.

Pevná složka odměn	141 727,65Kč
Pohyblivá složka odměn	63 316,04Kč
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč
Počet odměňovaných zaměstnanců	40
Počet odměňovaných členů představenstva	5
Počet odměňovaných členů dozorčí rady	2

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Společnosti těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Společnosti (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF a čl. 107 Nařízení)

Statutární orgán Společnosti uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k pracovníkům, jejichž činnost má významný vliv na rizika, kterým může být vystaven Statutární orgán Společnosti nebo samotná Společnost, jenž je obhospodařován. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a zamezují střetu zájmů.

Mezi osoby, jejichž činnost má podstatný na rizikový profil Společnosti patří: členové představenstva, resp. pověření zmocnění zastupující člena představenstva, členové dozorčí rady a vedoucí zaměstnanci příslušných odborných útvarů obhospodařovatele.

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech těchto osob jsou zahrnuty v předchozím odstavci.

V Brně dne 31. července 2026



MW Investiční fond SICAV, a.s.

Ing. Robert Hlava

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady

CODYA investiční společnost, a.s.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

určena akcionářům společnosti MW Investiční fond SICAV, a.s.

Zpráva o ověření účetní závěrky

Výrok s výhradou

Provedli jsme audit účetní závěrky společnosti MW Investiční fond SICAV, a.s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z Rozvahy k 31.12.2025, Výkazu zisku a ztráty, Výkazu změn vlastního kapitálu za rok končící 31.12.2025, Výkazu změn čistých aktiv přiřaditelných držitelům vyplatitelných investičních akcií a Přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 (a) přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru, s výhradou možných vlivů skutečností popsanych v oddílu Základ pro výrok s výhradou, účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti MW Investiční fond SICAV, a.s. k 31.12.2025 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31.12.2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok s výhradou

Společnost drží podíl ve společnosti SOLEK IPP I SpA, který byl původně oceněn pořizovací cenou a k 31. prosinci 2025 měl být přeceněn na reálnou hodnotu. V rámci přecenění na reálnou hodnotu byla účast s rozhodujícím vlivem stanovena na 0,- Kč, a to s ohledem na hodnotu majoritního 51% podílu na společnosti SOLEK IPP I SpA oceněnou v rámci insolvenčního řízení SOLEK Holding SE. K 31. prosinci 2025 však nebyl k dispozici znalecký posudek ani jiný spolehlivý podklad pro stanovení reálné hodnoty této investice. Nebyli jsme proto schopni získat dostatečné a vhodné důkazní informace, které by nám umožnily ověřit správnost vykázané hodnoty investice společnosti MW Investiční fond SICAV, a.s. ve společnosti SOLEK IPP I SpA k 31. prosinci 2025. Z tohoto důvodu jsme nemohli určit, zda a v jaké výši by bylo nutné provést úpravy této položky v účetní závěrce.

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

Významná (materiální) nejistota týkající se nepřetržitého trvání podniku

Upozorňujeme na Výkaz zisku a ztráty, podle něhož Společnosti za účetní období končící k 31. 12. 2025 vznikla ztráta ve výši 467 823 tis. Kč a současně její závazky činí 182 189 tis. Kč. Dále upozorňujeme na informace uvedené v příloze účetní závěrky (v oddílu „Následné události“), které popisují přetrvávající stav z minulého účetního období. Významný objem podaných žádostí o odkup investičních akcií nadále převyšuje likvidní část majetku Fondu, což si vyžádalo kroky k zajištění nezbytné likvidity pro realizaci těchto odkupů, a to zejména snahou o inkaso pohledávek Fondu za obchodními protistranami a případným prodejem části portfolia.

Vzhledem k tomu, že splatné pohledávky Fondu dosud nebyly uhrazeny a teprve probíhají přípravné kroky k prodeji aktiv, Fond nadále nedisponuje dostatečnou likviditou. Z tohoto důvodu obhospodařovatel rozhodl o prodloužení pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií Fondu. Tyto události a podmínky spolu s dalšími záležitostmi popsány v příloze účetní závěrky ukazují na existenci významné (materiální) nejistoty, která může zásadním způsobem zpochybnit schopnost Společnosti nepřetržitě trvat. Náš výrok není v souvislosti s touto záležitostí modifikován.

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.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámit se s ostatními informacemi a posoudit, 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), tedy zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Společnosti, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. Pokud na základě provedených prací zjistíme, že ostatní informace jsou významně (materiálně) nesprávné, jsme povinni zjištěné skutečnosti uvést v naší zprávě. Jak je popsáno výše v oddíle Základ pro výrok s výhradou, nebyli jsme schopni získat dostatečné a vhodné důkazní informace o vykázané hodnotě investice společnosti MW Investiční fond SICAV, a.s. ve společnosti SOLEK IPP I SpA k 31. prosinci 2025. Nemohli jsme tudíž dospět k žádnému závěru ohledně toho, zda jsou ostatní informace v této souvislosti významně (materiálně) nesprávné.

Odpovědnost správní rady Společnosti za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

22HLAV s.r.o.
člen mezinárodní asociace nezávislých profesionálních firem
MSI Global Alliance, Legal & Accounting Firms
Všebořická 82/2, 400 01 Ústí nad Labem
evidenční číslo KAČR 277
31. července 2026



Ing. Filip
Konětopský
Digitálně podepsal
Ing. Filip Konětopský
Datum: 2026.07.31
21:27:24 +02'00'
Ing. Filip Konětopský
evidenční číslo KAČR 2449

Nedílnou součástí této zprávy je následující příloha:

1. Výkaz o finanční pozici (Rozvaha) k 31.12.2025
2. Výkaz zisku a ztráty za období končící 31.12.2025
3. Výkaz změn vlastního kapitálu 1.1.2025–31.12.2025
4. Výkaz změn čistých aktiv přiřaditelných držitelům vyplatitelných investičních akcií 1.1.2025–31.12.2025
5. Příloha účetní závěrky za období 1.1.2025–31.12.2025

MW Investiční fond SICAV, a.s.

Sídlo: Opletalova 1284/37, Nové Město, 110 00 Praha 1

Identifikační číslo: 082 80 509

Právní forma: akciová společnost

Předmět podnikání: kolektivní investování

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. 12. 2025

Výkaz o finanční pozici (rozvaha)

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz změn vlastního kapitálu

Výkaz změn čistých aktiv přiřaditelných držitelům vyplatitelných investičních akcií

Příloha účetní závěrky



VÝKAZ O FINANČNÍ POZICI (ROZVAHA) K 31.12.2025

Aktiva v tis. Kč	č. položky	Investiční	Neinvestiční	31.12.2025	31.12.2024
Aktiva - neinvestiční					
Peníze a peněžní prostředky	1		999	999	999
Aktiva celkem přiřaditelná držitelům zakladatelských akcií			999	999	999
Aktiva - investiční					
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do hospodářského výsledku	2	0		0	453 734
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do ostatního úplného výsledku hospodaření	3	156 568		156 568	1 362 545
Peníze a peněžní prostředky	1	17 360		17 360	52 779
Ostatní aktiva	4	8 261		8 261	42 288
Aktiva celkem přiřaditelná držitelům investičních akcií s právem na odkup		182 189		182 189	1 911 346
Aktiva celkem		182 189	999	183 188	1 912 345

Vlastní kapitál a závazky v tis. Kč	č. položky	Investiční	Neinvestiční	31.12.2025	31.12.2024
Vlastní kapitál - neinvestiční					
Základní kapitál	5		1 000	1 000	1 000
Ostatní kapitálové fondy	5		0	0	0
Zisk / ztráta minulých let	5		-1	-1	0
Zisk / ztráta za účetní období	5		0	0	-1
Vlastní kapitál celkem			999	999	999
Vlastní kapitál a závazky přiřaditelné držitelům zakladatelských akcií celkem			999	999	999
Závazky investiční					
Krátkodobé závazky	6	3 749		3 749	350 784
z toho nevyemitované investiční akcie	6				2 799
Rezervy		3 833		3 833	3 833
z toho Ostatní rezervy	7	3 833		3 833	3 833
Závazky investiční (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup) celkem		7 582		7 582	354 618
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup	8	174 607		174 607	1 556 728
Závazky celkem		182 189		182 189	1 911 346
Vlastní kapitál a závazky celkem		182 189	999	183 188	1 912 345

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

Zisk nebo ztráta za účetní období v tis. Kč	č. položky	Investiční	Neinvestiční	za r. 2025	za r. 2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	391		391	2 497
Čistý zisk (+) / ztráta (-) z přecenění zápůjček přeceňovaných do výkazu zisku a ztráty	2	-485 128		-485 128	49 557
Podíl na zisku účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	3	22 452		22 452	26 863
Správní náklady	4	5 030		5 030	17 333
Ostatní provozní výnosy (+) a ostatní provozní náklady (-)	5	-17	0	-17	1 116
Výnosy z poplatků a provizí a náklady na poplatky a provize	6	1 192	0	1 192	25 666
Provozní výsledek hospodaření		-466 139	0	-466 139	88 366
Zisk / ztráta z finančních operací	7	0		0	-236
Výsledek hospodaření za účetní období před změnou hodnoty čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup a před zdaněním		-466 139	0	-466 139	88 130
Daň z příjmů	8	-1 684	0	-1 684	-3 455
Výsledek hospodaření za účetní období před změnou hodnoty čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup		-467 823	0	-467 823	84 675
Položky, které nejsou reklasifikovány do Výsledku hospodaření za účetní období:					
Změny reálné hodnoty kapitálových investic přeceňovaných na reálnou hodnotu do ostatního úplného výsledku hospodaření	9	-1 201 378		-1 201 378	-103 035
Související daňový dopad		0		0	0
Ostatní úplný výsledek za účetní období po zdanění před změnou hodnoty čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup		-1 201 378		-1 201 378	-103 035
Úplný výsledek za účetní období po zdanění před změnou hodnoty čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup		-1 669 200	0	-1 669 200	-18 360
Snížení čistých aktiv připadající na držitele vyplacitelných investičních akcií		-1 669 200		-1 669 200	-18 360
Snížení (-) čistých aktiv na 1 investiční akcii třída D		-1,21 Kč		-1,21 Kč	-0,02 Kč
Snížení (-) čistých aktiv na 1 investiční akcii třída R		-0,87 Kč		-0,87 Kč	-0,01 Kč
Snížení (-) čistých aktiv na 1 investiční akcii třída Z		-1,50 Kč		-1,50 Kč	-0,02 Kč
Snížení (-) čistých aktiv na 1 investiční akcii třída R1		-1,15 Kč		-1,15 Kč	-0,02 Kč
Snížení (-) čistých aktiv na 1 investiční akcii třída R10		-1,15 Kč		-1,15 Kč	-0,01 Kč
Snížení (-) čistých aktiv na 1 investiční akcii třída R20		-0,85 Kč		-0,85 Kč	-0,01 Kč
Ztráta (-) připadající na 1 zakladatelskou akcii			0,00 Kč	0,00 Kč	-12,41 Kč

PODROZVAHOVÁ AKTIVA K 31.12.2025

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Hodnoty předané k obhospodařování	174 607	1 556 728
	174 607	1 556 728

VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

tis. Kč	Základní kapitál	Nerozdělený zisk (ztráta)	Úplný výsledek hospodaření za účetní období	Vlastní kapitál připadající na zakladatelské akcie	Celkem
Zůstatek k 31.12.2023	1 000	8 206	6 385	15 591	15 591
Úplný hospodářský výsledek za rok 2024 připadající na zakladatelské akcie			-1	-1	-1
Převod výsledku hospodaření za rok 2023 na nerozdělený zisk z předchozích období		6 385	-6 385	0	0
Výplata dividend		-14 591		-14 591	-14 591
Zůstatek k 31.12.2024	1 000	0	-1	999	999
Úplný hospodářský výsledek za rok 2025 připadající na zakladatelské akcie			0	0	0
Převod výsledku hospodaření za rok 2024 na nerozdělený zisk z předchozích období		-1	1	0	0
Výplata dividend		0		0	0
Zůstatek k 31.12.2025	1 000	-1	0	999	999

VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘÍŘADITELNÝCH DRŽITELŮM INVESTIČNÍCH AKCIÍ S PRÁVEM NA ODKUP

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Počet investičních akcií (ks) s právem na odkup, třída R*	604 099 825	510 076 339
Počet investičních akcií (ks) s právem na odkup, třída D*	49 345 816	42 505 414
Počet investičních akcií (ks) s právem na odkup, třída Z*	463 112 265	424 111 825
Počet investičních akcií (ks) s právem na odkup, třída R10*	16 627 219	8 710 189
Počet investičních akcií (ks) s právem na odkup, třída R20*	151 944 350	90 360 851
Počet investičních akcií (ks) s právem na odkup, třída R1*	7 947 492	7 732 323
Čistá aktiva připadající držitelům investičních akcií s právem na odkup (v tis. Kč), třída R	76 514	681 110
Čistá aktiva připadající držitelům investičních akcií s právem na odkup (v tis. Kč), třída D	4 475	40 739
Čistá aktiva připadající držitelům investičních akcií s právem na odkup (v tis. Kč), třída Z	72 643	701 716
Čistá aktiva připadající držitelům investičních akcií s právem na odkup (v tis. Kč), třída R10	2 001	11 080
Čistá aktiva připadající držitelům investičních akcií s právem na odkup (v tis. Kč), třída R20	18 271	114 844
Čistá aktiva připadající držitelům investičních akcií s právem na odkup (v tis. Kč), třída R1	703	7 238
Čistá aktiva připadající na jednu investiční akcii (v Kč), třída R	0,127	1,335
Čistá aktiva připadající na jednu investiční akcii (v Kč), třída D	0,091	0,958
Čistá aktiva připadající na jednu investiční akcii (v Kč), třída Z	0,157	1,655
Čistá aktiva připadající na jednu investiční akcii (v Kč), třída R10	0,120	1,272
Čistá aktiva připadající na jednu investiční akcii (v Kč), třída R20	0,120	1,271
Čistá aktiva připadající na jednu investiční akcii (v Kč), třída R1	0,088	0,936

MW Investiční fond SICAV, a.s.

* Zvýšení počtu investičních akcií nastalo v důsledku pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií, navrácením příslušného počtu investičních akcií dotčených žádostmi o odkup podanými do doby pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií.

VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘÍPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ S PRÁVEM NA ODKUP

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup k 1. lednu	1 556 728	1 959 812
Příjem z vydaných investičních akcií	458 378	139 766
Splacení investičních akcií	-164 328	-518 502
Výplata dividend	0	-5 989
Zvýšení / snížení čistých aktiv z transakcí s investičními akciemi	294 050	-384 725
Ostatní změny vztahující se k minulému období *	-6 971	
Zvýšení / snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za období	-1 669 200	-18 359
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup k 31. prosinci	174 607	1 556 728

* Jedná se o výstupní poplatky související s žádostmi o odkup investičních akcií obdrženými v r. 2024 s očekávanou realizací v r. 2025, které se nerealizovali v důsledku pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií. Z tohoto důvodu byly výstupní poplatky vráceny zpět.

ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

a) Založení a charakteristika Fondu

Vznik a charakteristika fondu

MW Investiční fond SICAV, a.s., IČO 082 80 509, se sídlem se sídlem Opletalova 1284/37, Nové Město, 110 00 Praha 1 (dále také jen "Fond") byl založen notářským zápisem dne 2. května 2019. Fond byl zapsán do obchodního rejstříku dne 26. června 2019.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen „Zákon“).

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů.

Fond, který není samosprávným investičním fondem, byl k datu 17. května 2019 zapsán do seznamu investičních fondů s právní osobností, který ČNB vede v souladu s ustanovením § 597 písm. a) Zákona.

Členové správní rady Fondu k 31. prosinci 2025 a k 31. prosinci 2024:

CODYA investiční společnost, a.s., IČO 06876897, se sídlem Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno, již při výkonu funkce zastupuje Bc. Martin Pšaidl, Ing. Michal Sedlák a Ing. Robert Hlava.

Fond nemá žádné zaměstnance. Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána obhospodařovatelem Fondu společností CODYA investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“). O stavu a pohybu majetku Fondu účtuje Společnost odděleně od svého majetku a majetku v ostatních obhospodařovaných fondech.

Informace o depozitáři

Depozitářské služby poskytovala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92 (dále jen „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne 6.8.2019. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku fondu.



MW Investiční fond SICAV, a.s.

Majetek Fondu může být v souladu se statutem Fondu investován do následujících druhů aktiv:

- vkladů u bank,
- dluhopisů, resp. obdobných cenných papírů představující právo na splacení dlužné částky, vydávaných obchodními společnostmi,
- tuzemských či zahraničních akcií bez ohledu na skutečnost, zda tyto byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu s investičními nástroji se sídlem v členském státě Evropské unie, resp. k takovému obchodování přijaty nebyly,
- cenných papírů vydávaných investičními fondy,
- nástrojů peněžního trhu.

b) Výchozí data pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, vyhláškami vydanými Ministerstvem financí České republiky a českými účetními standardy pro finanční instituce. Je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován oceněním finančních nástrojů na reálnou hodnotu.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Fond prováděl 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.

Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak a účetní závěrka není konsolidována.

Vyhláška 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, s účinností od 1. ledna 2021 nově definuje pro investiční společnosti a investiční fondy způsob vykazování, oceňování a zveřejňování informací o finančních nástrojích. Postupy vycházejí z mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie. Stěžejními pro tuto oblast jsou především mezinárodní účetní standardy IFRS 9 - Finanční nástroje, IFRS 7 - Finanční nástroje: zveřejňování a IAS 32 - Finanční nástroje: vykazování. Společnost tak s účinností od 1. ledna 2021 změnila způsob vykazování, oceňování a uvádění informací o finančních nástrojích.

2 UPLATNĚNÉ ÚČETNÍ POSTUPY

a) Okamžik uskutečnění účetního případu

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

b) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočteny na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným ČNB.

MW Investiční fond SICAV, a.s.

c) Reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je zvolena vhodná technika pro odhad reálné hodnoty cenného papíru zahrnující zjistitelné tržní údaje o tržních podmínkách a jiných faktorech, které pravděpodobně ovlivňují reálnou hodnotu cenného papíru podle mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie.

d) Finanční aktiva a závazky

Finanční aktiva:

- Majetkové a dluhové cenné papíry

Fond klasifikuje své investice na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a charakteristik smluvních peněžních toků z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je řízeno a vyhodnocováno na základě reálné hodnoty. Fond se primárně zaměřuje na informaci o reálné hodnotě a používá tyto informace k posouzení výkonnosti aktiv a při rozhodování.

- Dluhové cenné papíry:

Smluvní peněžní toky dluhových cenných papírů Fondu představují pouze jistinu a úroky. Tyto cenné papíry ale nejsou drženy za účelem inkasa smluvních peněžních toků ani za účelem prodeje. Inkaso smluvních peněžních toků je pouze nahodilé při dosahování obchodních cílů Fondu.

- Ostatní investice – poskytnuté půjčky a krátkodobé pohledávky

Hodnocení výkonnosti Fondu, se provádí pro celé portfolio investic na základě reálné hodnoty, stejně jako podávání zpráv klíčovými řídicími pracovníky a investorům. V tomto případě jsou všechny kapitálové a dluhové investice součástí stejného portfolia, u kterého je výkonnost hodnocena společně na základě reálné hodnoty a vykazována v celém rozsahu klíčovými řídicími pracovníky.

Protože i všechny ostatní investice Fondu, zejména poskytnuté půjčky a krátkodobé pohledávky, jsou spravovány a oceňovány na základě reálné hodnoty, jsou v souladu s IFRS 9 klasifikovány jako oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty.

Finanční závazky:

V souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění, jsou veškerá finanční aktiva a finanční závazky Fondu řízeny a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, v souladu se Statutem Fondu a jeho politikami pro řízení rizika a v souladu s jeho investiční strategií.

Z výše uvedených důvodů jsou tedy všechny finanční závazky Fondu, v souladu s IFRS 9 par. 4.2.2., klasifikovány jako oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisků a ztráty.

e) Účtování a oceňování finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty

Prvotní vykázání:

Finanční aktiva a finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisků a ztráty jsou při prvotním zaúčtování oceněny reálnou hodnotou. Související transakční náklady jsou zaúčtovány do výkazu zisků a ztráty.

Odúčtování:

Finanční aktiva jsou odúčtována z rozvahy, jestliže právo obdržet peněžní toky z investic vypršelo nebo bylo převedeno a Fond převedl v podstatě veškerá rizika a odměny plynoucí z vlastnictví.

Následné vykázání:

Po prvotním zaúčtování jsou všechna finanční aktiva a finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty oceněny reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty finančního aktiva nebo finančního závazku oceňovaného reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou vykazovány ve výkazu o úplném výsledku v rámci položky „Čistý zisk z přecenění z cenných papírů přeceněvaných do Výkazu zisku a ztráty, včetně úrokových výnosů“ v období, ve kterém vznikají.

Odhad reálné hodnoty:



MW Investiční fond SICAV, a.s.

Reálná hodnota je cena, která by byla získána za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků obchodovaných na aktivních trzích (jako jsou veřejně obchodované deriváty a cenné papíry k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen ke konci obchodování k datu vykázání. Fond používá poslední obchodovanou tržní cenu jak pro finanční aktiva, tak pro finanční závazky, pokud poslední obchodovaná cena spadá do rozpětí „bid-ask“. V případech, kdy poslední obchodovaná cena není v rozpětí „bid-ask“, určí obhospodařovatel Fondu v rámci rozpětí „bid-ask“ nejreprezentativnější objektivní hodnotu.

Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které se neobchodují na aktivním trhu se stanoví pomocí oceňovacích technik. Fond používá různé metody a definuje předpoklady, které jsou založeny na tržních podmínkách existujících ke každému datu vykazování. Používané oceňovací techniky zahrnují použití srovnatelné nedávné běžné transakce mezi účastníky trhu, odkaz na jiné nástroje, které mají v podstatě stejný průběh diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další oceňovací techniky běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a co nejmenším spolehnutím se na vstupy specifické pro danou entitu.

Převody mezi úrovněmi hierarchie reálné hodnoty:

Převody mezi úrovněmi hierarchie reálné hodnoty se považují za uskutečněné na začátku vykazovacího období.

f) Odhady reálné hodnoty

Reálné hodnoty finančních aktiv a závazků obchodovaných na aktivních trzích (jako jsou veřejně obchodované cenné papíry) jsou založeny na kótovaných tržních cenách ke konci obchodování ke konci účetního období. Fond využívá poslední obchodované tržní ceny finančních aktiv i finančních závazků.

Aktivní trh je takový trh, na kterém dochází k transakcím s aktivy nebo pasivy s dostatečnou frekvencí a objemem pro průběžné poskytování informací o cenách.

Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu, je stanovena za použití oceňovacích technik. Fond používá řadu metod a stanovuje předpoklady, které vycházejí z existujících tržních podmínek ke konci každého účetního období. Techniky oceňování používané pro nestandardizované finanční nástroje jako jsou opce, měnové swapy a další mimoburzovní deriváty, zahrnují použití srovnatelných nedávných transakcí, odkazu na jiné, v podstatě stejné nástroje, analýzu diskontovaných peněžních toků, opční oceňovací modely a jiné oceňovací techniky běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a co nejmenší závislosti na vstupech specifických pro účetní jednotku.

U nástrojů, pro které neexistuje aktivní trh, může Fond použít interně vyvinuté modely, které jsou obvykle založené na metodách a technikách oceňování obecně uznávaných jako standard v oboru. Oceňovací modely se používají především k ocenění nekótovaných akcií, dluhových cenných papírů a jiných dluhových nástrojů, pro které trhy neexistovaly nebo nebyly během účetního období aktivní. Některé vstupy do těchto modelů nemusí být na trhu pozorovatelné a jsou proto odhadnuty na základě stanovených předpokladů.

Výstupem modelů je vždy odhad nebo aproximace hodnoty, kterou nelze s jistotou určit, a použité oceňovací techniky proto nemusí plně odrážet všechny faktory relevantní pro všechny pozice, které má Fond v držení. Ocenění jsou proto případně upravena tak, aby zohledňovala další faktory, včetně modelového rizika, rizika likvidity a rizika protistrany.

Výpočet reálné hodnoty pohledávek a půjček je založen na diskontování budoucích rizikově upravených peněžních toků, kde každá položka smluvně podchyceného splátkového kalendáře je nahrazena rizikově upravenou hodnotou.

Reálná hodnota finančních závazků pro účely zveřejnění se odhaduje diskontováním budoucích smluvních peněžních toků při současné tržní úrokové sazbě, kterou má Fond k dispozici pro podobné finanční nástroje.

Hierarchie reálné hodnoty má následující úrovně:

- vstupy úrovně 1 jsou neupravené kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky, které má Fond k dispozici k datu ocenění;
- vstupy úrovně 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou pozorovatelné pro dané aktivum nebo závazek, přímo nebo nepřímo; a
- vstupy úrovně 3 jsou nepozorovatelné vstupy pro dané aktivum nebo závazek.

Úroveň v hierarchii reálné hodnoty, v níž je ocenění reálnou hodnotou kategorizováno jako celek, je založeno na základě vstupu nejnižší úrovně, který je významný pro ocenění reálnou hodnotou jako celku. Pro tento účel se význam vstupu posuzuje na základě ocenění reálnou hodnotou jako celku. Pokud se pro ocenění reálnou hodnotou používají pozorovatelné vstupy, které vyžadují významnou úpravu na základě nepozorovatelných vstupů, jedná se o ocenění na úrovni 3. Posouzení významu konkrétního vstupu pro ocenění reálnou hodnotou jako celku vyžaduje úsudek s přihlédnutím k faktorům specifickým pro konkrétní aktivum nebo závazek.

MW Investiční fond SICAV, a.s.

Stanovení toho, co je „pozorovatelný údaj“, vyžaduje významný úsudek Fondu. Fond považuje za pozorovatelné údaje takové tržní údaje, které jsou snadno dostupné, jsou pravidelně distribuovány nebo aktualizovány, jsou spolehlivé a ověřitelné, nejsou proprietární a jsou poskytovány nezávislými zdroji, které jsou aktivně zapojeny do relevantního trhu.

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálné hodnoty finančních aktiv a závazků Fondu oceňované reálnou hodnotou k 31. prosinci 2025 a 31. prosinci 2024:

Popis významných nepozorovatelných vstupů pro ocenění významných investic měřených na FVPL:

Úroveň hierarchie 3 má pouze položka „Peníze a peněžní ekvivalenty“, u nichž je v případě uložení na běžných účtech se 100% okamžitou likviditou a u renomovaných českých bank a ratingem P-2 dle Moody's považována nominální hodnota za jejich reálnou hodnotu. Z tohoto důvodu není kvalitativní analýza citlivosti prováděna.

Položka finančních výkazů	Stanovení reálné hodnoty	Úroveň hierarchie reálné hodnoty finančních aktiv a závazků
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do hospodářského výsledku	Posudek připravený interně na základě modelu odsouhlaseného nezávislým znalcem	Úroveň 2
Peníze a peněžní ekvivalenty	Nominální hodnota	Úroveň 3
Krátkodobé závazky	Účetní hodnota - vzhledem ke krátké splatnosti nejsou očekávané budoucí peněžní toky diskontovány	Úroveň 3

g) Výnosové úroky

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou součástí ocenění na reálnou hodnotu a jsou stanoveny na akruálním principu za použití efektivní úrokové míry.

h) Finanční deriváty

Fond nevyužívá finanční deriváty.

i) Obchodní pohledávky a závazky

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

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

j) Peníze a peněžní ekvivalenty

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují finanční hotovost, inkasovatelné bankovní vklady, ostatní vysoce likvidní krátkodobé investice s původní dobou splatnosti tři měsíce a méně.

k) Daň z příjmu a odložená daň

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025 pro investiční fondy splňující definici základního investičního fondu dle ust. § 17b zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, 5 %.

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.

MW Investiční fond SICAV, a.s.

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

l) Spřízněné strany

Spřízněné strany jsou v souladu se zveřejněním spřízněných stran definovány takto:

a) Osoba nebo blízký člen rodiny této osoby, pokud tato:

- i) ovládá nebo spolu ovládá vykazující účetní jednotku; nebo
- ii) má podstatný podíl nebo vliv ať již přímo nebo nepřímo; nebo
- iii) je členem klíčového vedení účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku

b) Účetní jednotka je spřízněná s vykazující účetní jednotkou, pokud platí některá z těchto podmínek:

- i) Účetní jednotka a vykazující účetní jednotka jsou členy téže skupiny, přidruženým nebo společným podnikem jiné účetní jednotky nebo společným podnikem skupiny
- ii) Obě účetní jednotky jsou společnými podniky téže třetí strany.
- iii) Jedna účetní jednotka je společným podnikem třetí účetní jednotky a druhá účetní jednotka je přidruženým podnikem třetí účetní jednotky.
- iv) Účetní jednotka je ovládána nebo spolu ovládána osobou uvedeno v písmenu a), nebo taková má podstatný vliv na účetní jednotku nebo je členem klíčového vedení jednotky.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v kapitole Vztahy se spřízněnými osobami.

m) Základní kapitál Fondu

Základní kapitál Fondu představuje 100 kusů zakladatelských akcií, s nominální hodnotou 10.000 Kč. Dodatečné náklady, které se přímo vztahují k emisi nových kmenových akcií nebo opcí, se vykazují jako snížení vlastního kapitálu, a to v čisté výši po snížení o související daň. V případě pořízení vlastních akcií Fondem je úhrada včetně veškerých přímo souvisejících dodatečných nákladů na danou transakci (po odečtení daně z příjmů), odečtena z celkového vlastního kapitálu připadajícího na vlastníky Fondu, a to až do doby zrušení nebo znovu emitování těchto akcií. Jakmile jsou tyto kmenové akcie následně znovu emitovány, je jakákoli přijatá protihodnota, snížená o veškeré přímo související dodatečné transakční náklady a příslušné dopady daně z příjmů, zahrnuta do vlastního kapitálu připadajícího na vlastníky Fondu.

n) Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup

Fond klasifikuje vydané investiční akcie obsahující právo na její odkoupení na účet Fondu a představující tak odkupitelný finanční nástroj, jako kapitál, pokud jsou striktně splněna následující kritéria dle standardu IAS 32:

- odkupitelný nástroj musí držitele opravňovat k poměrnému podílu na čistých aktivech Fondu;
- odkupitelný nástroj musí být nejvíce podřízenou třídou a vlastnosti této třídy musí být identické;
- nesmí existovat žádné smluvní závazky dodat hotovost nebo jiné finanční aktivum, než je závazek emitenta k jejich zpětnému odkupu; a
- celkové očekávané peněžní toky z odkupitelného nástroje po dobu jeho životnosti musí být v zásadě založeny na zisku nebo ztrátě emitenta.

V opačném případě jsou investiční akcie klasifikovány jako závazky.

Vzhledem ke skutečnosti, že Fond vydává dva druhy akcií, zakladatelské a investiční, investiční akcie tak přes důsledné oddělení majetku dle požadavků ZISIF dle současně přijímané interpretační praxe nejsou nejvíce podřízenou třídou, a proto jsou klasifikovány jako závazky a vykazány ve Výkazu o finanční pozici jako Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup.

Součástí položky Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup jsou:

MW Investiční fond SICAV, a.s.

Investiční akcie s právem na odkup – vklady investorů. Fond vydává investiční akcie klasifikované jako závazek a vykazované jako „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup“. Jedná se o investiční akcie, které jsou převoditelné mezi kvalifikovanými investory a nejsou veřejně obchodované. Investiční akcie jsou vydány jako zaknihované.

Oceňovací rozdíly z přecenění aktiv – vznikají z přecenění aktiv na reálnou hodnotu z investiční činnosti Fondu tvořící součást zvýšení hodnoty čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup.

Nerozdělené zisky a ztráty – nerozdělené zisky a ztráty z minulých a aktuálního období vztahující se k investiční činnosti Fondu tvořící zvýšení hodnoty čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup.

Výsledná částka položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup“ je základem pro výpočet hodnoty investičních akcií. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v českých korunách (CZK).

o) Rezervy

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

p) Vykazování výnosů

Výnosy představují reálnou hodnotu protihodnoty získané nebo nárokované za poskytnutí služeb v rámci běžných činností Fondu. Výnosy se vykazují po odečtení daně z přidané hodnoty, vrácených výrobků, slev a skont a po vyloučení prodeje v rámci Fondu.

Fond vykazuje výnosy v případě, že je možno jejich výši spolehlivě měřit, je pravděpodobné, že budoucí ekonomické užítky poplynou do účetní jednotky a že byla splněna specifická kritéria stanovená pro každou činnost Fondu, která jsou popsána níže. Fond stanovuje odhady na základě historických výsledků a po zohlednění typu zákazníka, typu transakce a konkrétních podmínek jednotlivých ujednání.

Tržby za poskytnutí služeb jsou zaúčtovány k datu uskutečnění služeb.

q) Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

r) Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

s) Následné události

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

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

3 ROZVAHA**AKTIVA****1 PENÍZE A PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY**

tis. Kč				31.12.2025	31.12.2024
	INV	NEINV		Celkem	Celkem
Peníze a peněžní prostředky	17 360	999		18 359	53 778
Celkem	17 360	999		18 359	53 778

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., a pohledávky jsou splatné na požádání.

2 FINANČNÍ AKTIVA V REÁLNÉ HODNOTĚ PŘECEŇOVANÉ DO HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU

tis. Kč				31.12.2025	31.12.2024
	INV	NEINV		Celkem	Celkem
Poskytnuté zápůjčky	0	0		0	453 734
Celkem	0	0		0	453 734

Pohledávky za nebankovními subjekty představují zápůjčku poskytnutou společností SOLEK Latam holding SPA. se sídlem Badajoz 45, Las Condes, Santiago, Chilská republika, které byly v souvislosti s nabytím 49% podílu na SOLEK IPP I SpA, IČO: 77.826.642-3, se sídlem Apoquindo 4800, 15th floor, Las Condes, Santiago, Chile postoupeny na společnost SOLEK IPP I SpA, IČO: 77.826.642-3, se sídlem Apoquindo 4800, 15th floor, Las Condes, Santiago, Chile, která byla v únoru 2025 zesplatněna a nebyla uhrazena. K 31.12.2025 byly v této souvislosti přeceněny na 0,- Kč.

K 31.12.2025 představuje zápůjčka nominální hodnotu **310 787 579,12 Kč**, opravná položka se k zápůjčce netvořila. Zápůjčka byla přeceněna na reálnou hodnotu ve výši 0,- Kč.

3 FINANČNÍ AKTIVA V REÁLNÉ HODNOTĚ PŘECEŇOVANÉ DO OSTATNÍHO ÚPLNÉHO VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ

tis. Kč				31.12.2025	31.12.2024
	INV	NEINV		Celkem	Celkem
Účasti s rozhodujícím vlivem	156 568	0		156 568	1 362 545
Celkem	156 568	0		156 568	1 362 545

Účasti s rozhodujícím vlivem představují 100% podíly na společnostech provozujících fotovoltaické elektrárny, které byly oceněny k datu 31.12.2025:

- 100% podíl NERATECH LTD, IČO: HE417704, se sídlem 5 Lemesou, Floor 2, Anglania, 2112 Nicosia, Kypr,
- 100% podíl SOLEK PROJECT ALPHA S.R.L., IČO: 29914707, se sídlem 110 1 December street, villa no. 3, office no. 1, budova 22, Tunari village, Tunari commune, Ilfov County, Rumunsko,
- 100% podíl SOLEK PROJECT GAMMA S.A., IČO: 29914596, se sídlem 110 1 December street, villa no. 3, office no. 5, budova 22, Tunari village, Tunari commune, Ilfov County, Rumunsko,
- 100% podíl SOLEK PROJECT TAU S.A., IČO: 29914731, se sídlem 110 1 December street, villa no. 3, office no. 15, budova 22, Tunari village, Tunari commune, Ilfov County, Rumunsko,
- 100% podíl SOLEK PROJECT TXI S.A., IČO: 29916872, se sídlem 110 1 December street, villa no. 3, office no. 11, budova 22, Tunari village, Tunari commune, Ilfov County, Rumunsko.



MW Investiční fond SICAV, a.s.

- 100% podíl SOLEK FVE Popovice s.r.o., IČO: 17156122, se sídlem Voctářova 2497/18, Libeň, 180 00 Praha 8, Česká republika

Účasti s rozhodujícím vlivem dále představují 49% podíl na společnosti SOLEK IPP I SpA, IČO: 77.826.642-3, se sídlem Apoquindo 4800, 15th floor, Las Condes, Santiago, Chile, která byla oceněna znaleckým posudkem k 30.9.2024. K 31.12.2025 nebylo provedeno ocenění 49% podíl SOLEK IPP I SpA pro absenci klíčových podkladů, nebylo tak možné stanovit aktuální hodnotu investičních akcií platnou pro období od 1.1.2026 a s ohledem na náhlou změnu okolností ovlivňující reálnou hodnotu podílu existuje významný reálný předpoklad, že hodnotu podílu k 30.9.2024 není možné považovat za reálnou.

V rámci přecenění na reálnou hodnotu byla účast s rozhodujícím vlivem stanovena na 0,- Kč, a to s ohledem na hodnotu majoritního 51% podílu na společnosti SOLEK IPP I SpA oceněnou v rámci insolvenčního řízení SOLEK Holding SE.

4 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč				31.12.2025	31.12.2024
	INV	NEINV		Celkem	Celkem
Daň z příjmu právnických osob	5 657	0		5 657	23 152
Zálohy na obhospodařování a administraci	2 604	0		2 604	1 350
Ostatní pohledávky	0	0		0	2 189
Ostatní provozní pohledávky	0	0		0	15 597
Celkem	8 261	0		8 261	42 288

Pohledávky z titulu daně z příjmu právnických osob jsou vykázány v reálné hodnotě obsahující opravnou položku ve výši 33,4 mil. Kč. Ostatní provozní pohledávky ve výši 16,2 mil. Kč, jsou také vykázány v reálné hodnotě obsahující opravnou položku. Opravná položka byla vytvořena z důvodu předpokládané nedobytnosti obou pohledávek.

VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY

5 VLASTNÍ KAPITÁL – NEINVESTIČNÍ

Fond vydal 100 ks zakladatelských akcií na jméno, kusové listinné akcie s nominální hodnotou 10.000 Kč za akcii. Zapisovaný základní kapitál Fond k 31. prosinci 2025 činil 1 000 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 1 000 tis. Kč).

Práva spojená se zakladatelskými akciemi:

- Se zakladatelskou akcií je spojeno právo akcionáře podílet se podle ZOK, ZISIF a stanov Fondu na řízení Fondu, jeho zisku a na likvidačním zůstatku při jeho zrušení s likvidací.
- Právo akcionáře na podíl na ostatním fondovém kapitálu.
- Se zakladatelskými akciemi je vždy spojeno hlasovací právo, nestanoví-li zákon jinak. Se zakladatelskými akciemi není spojeno právo na jejich odkoupení na účet Fondu, ani žádné jiné zvláštní právo.

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Základní kapitál (zapisovaný)	1 000	1 000
Ostatní kapitálové fondy	0	0
Zisk / ztráta minulých let	-1	0
Zisk / ztráta za účetní období	0	-1
Vlastní kapitál neinvestiční celkem	999	999

Zvýšení / snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
---------	------------	------------



MW Investiční fond SICAV, a.s.

	INV	NEINV		Celkem	Celkem
Výsledek hospodaření za účetní období	-467 823	0		-467 823	84 675
Ostatní úplný výsledek za účetní období po zdanění před změnou hodnoty čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup	-1 201 378	0		-1 201 378	-103 035
Úplný výsledek za účetní období po zdanění před změnou hodnoty čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup	-1 669 200	0		-1 669 200	-18 360
Snížení čistých aktiv připadajících na držitele vyplatitelných investičních akcií	-1 669 200	0		-1 669 200	-18 360

6 KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

tis. Kč				31.12.2025	31.12.2024
	INV	NEINV		Celkem	Celkem
Dohadné položky pasivní	3 506	0		3 506	3 467
Dodavatelé	51	0		51	2
Závazky - zpětný odkup investičních akcií	0	0		0	343 859
Závazky - nevymítované investiční akcie	0	0		0	2 799
Závazky z prodeje - vstupní poplatky	0	0		0	424
Výnosy a výdaje příštích období	192	0		192	233
Celkem	3 749	0		3 749	350 784

Obchodní ani jiné závazky nebyly zajištěny žádným majetkem Fondu.

Všechny krátkodobé závazky jsou denominovány v českých korunách.

Vzhledem k jejich krátkodobému charakteru zůstatková hodnota krátkodobých závazků odpovídá jejich tržní hodnotě.

7 REZERVY

Ostatní rezervy činí k 31.12.2025 3 833 tis. Kč (k 31.12.2024 ve výši 3 833 tis. Kč) a představují rezervy na likvidaci fotovoltaické elektrárny.

8 ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ S PRÁVEM NA ODKUP

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	ks	ks	Celkem	Celkem
Investiční akcie	1 293 076 967	1 083 496 941	1 256 709	962 659
Nerozdělený zisk z předchozích období připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup			649 874	565 198
Ostatní hospodářský výsledek minulých let			-62 776	47 230
Úplný hospodářský výsledek za účetní období připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup			-1 669 200	-18 359
Celkem			174 607	1 556 728

Analýza vývoje čistých aktiv připadajících na držitele těchto investičních akcií je v samostatném výkazu uvedeném na začátku této účetní závěrky.

Počty kusů jednotlivých tříd investičních akcií jsou v níže uvedené tabulce. Hodnota kapitálových fondů v tis. Kč je vyjádřena včetně emisního ážia.



MW Investiční fond SICAV, a.s.

v tis. Kč			31.12.2025	31.12.2024
	ks		Celkem	Celkem
Investiční akcie třída R	604 099 825		644 728	517 071
Investiční akcie třída D	49 345 816		51 427	44 918
Investiční akcie třída Z	463 112 265		352 435	284 514
Investiční třída R 10	16 627 219		16 369	6 369
Investiční třída R 20	151 944 350		184 250	102 488
Investiční třída R 1	7 947 492		7 500	7 300
Celkem	1 293 076 967		1 256 709	962 659

Úplný hospodářský výsledek za účetní období připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup za rok 2025 ve výši -1 669 200 tis. Kč (2024: -18 359 tis. Kč) představuje snížení (2024: snížení) čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií.

4 NÁKLADY A VÝNOSY
1) VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč				r. 2025	r. 2024
	INV	NEINV		Celkem	Celkem
Úroky z bankovních účtů	304	0		304	0
Úrokové výnosy z termínových vkladů	87	0		87	2 497
Celkem výnosy	391	0		391	2 497
	0	0		0	0
Celkem náklady	0	0		0	0
Celkem	391	0		391	2 497

Úrokové výnosy z termínových vkladů byly v předchozích účetních obdobích vykazovány na řádku Čistý zisk z přecenění zápůjček přeceňovaných do výkazu zisku a ztráty, včetně úrokových výnosů. V rámci vykazování ve větší podrobnosti byl vytvořen pro rok 2025 samostatný bod. Srovnatelně tak byly vykazovány i za r. 2024.

2) ČISTÝ ZISK Z PŘECENĚNÍ ZÁPŮJČEK PŘECEŇOVANÝCH DO VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY

tis. Kč				r. 2025	r. 2024
	INV	NEINV		Celkem	Celkem
Zisk z přecenění zápůjček	0	0		0	0
Úrokové výnosy ze zápůjček přeceňovaných na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty	82 508	0		82 508	107 519
Celkem výnosy	82 508	0		82 508	107 519
Ztráta z přecenění zápůjček	297 601	0		297 601	56 025
Náklady na přecenění na reálnou hodnotu	270 034	0		270 034	1 937
Celkem náklady	567 635	0		567 635	57 962
Celkem	-485 128	0		-485 128	49 557

Veškeré příjmy úrokového charakteru z poskytnutých zápůjček chilskému vydlužiteli, jsou daněny v Chile 10% srážkovou daní.

Úrokové výnosy z termínových vkladů byly v předchozích účetních obdobích součástí Čistého zisku přecenění. V r. 2025 byly vykazovány na řádku Výnosy z úroků a podobné výnosy, a to i za srovnatelné účetní období.



3) PODÍL NA ZISKU ÚČASTÍ

tis. Kč				r. 2025	r. 2024
	INV	NEINV		Celkem	Celkem
Podíl na zisku účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	22 452	0		22 452	26 863
	22 452	0		22 452	26 863

Podíl na zisku představuje dividendu vyplacenou rumunskými společnostmi v majetku Fondu.

4) SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč				r. 2025	r. 2024
	INV	NEINV		Celkem	Celkem
Audit	172	0		172	173
Příprava účetní závěrky	295	0		295	268
Ostatní správní náklady	1 597	0		1 597	1 960
Poplatek za obhospodařování a administraci	2 604	0		2 604	14 206
Poplatek depozitáři a za úschovu cenných papírů	361	0		361	726
Neinvestiční příplatek	0	0		0	0
Celkem	5 030	0		5 030	17 333

5) OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

tis. Kč				r. 2025	r. 2024
	INV	NEINV		Celkem	Celkem
Ostatní provozní výnosy	0	0		0	0
Rozpuštění ostatních rezerv	0	0		0	1 277
Celkem výnosy	0	0		0	1 277
Výkonnostní poplatek	0	0		0	0
Tvorba ostatních rezerv	0	0		0	0
Tvorba opravných položek	0	0		0	0
Ostatní provozní náklady	17	0		17	161
Celkem náklady	17	0		17	161
Celkem	-17	0		-17	1 116

6) VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč				r. 2025	r. 2024
	INV	NEINV		Celkem	Celkem
Ostatní výnosy	1 235	0		1 235	25 710
Celkem výnosy z poplatků a provizí	1 235	0		1 235	25 710
Poplatek za správu účtů	27	0		27	27
Ostatní daně a poplatky	0	0		0	0
Ostatní poplatky	16	0		16	17
Ostatní náklady	0	0		0	0
Celkem náklady na poplatky a provize	43	0		43	44
Celkem	1 192	0		1 192	25 666

MW Investiční fond SICAV, a.s.

Položka ostatní výnosy představuje hodnotu přímých poplatků (upfront fee) až do výše 3% z částky jednotlivé tranše ročně, a dále poplatků za revizi finančních výkazů vydávatele ve výši 1% celkové zápůjčky za čtvrtletí, které byly Fondu v roce 2025 uhrazeny.

7) ZISK / ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč				r. 2025	r. 2024
	INV	NEINV		Celkem	Celkem
Kurzové zisky	0	0		0	0
Celkem zisk z finančních operací	0	0		0	0
Ostatní finanční náklady	0	0		0	0
Kurzové ztráty	0	0		0	236
Celkem ztráta z finančních operací	0	0		0	236
Celkem	0	0		0	-236

8) ANALÝZA DAŇOVÉHO ZÁKLADU A DAŇ Z PŘÍJMU

tis. Kč				r. 2025	r. 2024
	INV	NEINV		Celkem	Celkem
Splatný daňový základ	-466 139	0		-466 139	88 130
Úprava daňového základu	0			0	0
Splatná daň z příjmu ve výši 5%	1 684	0		1 684	3 455

Chilské zákony předepisují úhradu srážkové daně u veškerých příjmů úrokového charakteru plynoucím nerezidentům v Chile. Z těchto důvodů je u plateb úroků, upfront fee a poplatků, přímo v Chile srážena 10% srážková daň a Fondu přicházejí příjmy z tohoto titulu již čisté. Následně jsou započteny vůči daňové povinnosti Fondu dle daňových předpisů ČR.

9) ZMĚNY REÁLNÉ HODNOTY KAPITÁLOVÝCH INVESTIC PŘECEŇOVANÝCH NA REÁLNOU HODNOTU DO OSTATNÍHO ÚPLNÉHO VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ

tis. Kč				r. 2025	r. 2024
	INV	NEINV		Celkem	Celkem
Ocenění SPV	-1 199 441	0		-1 199 441	-104 972
Přecenění zápůjčky do SPV	-1 937	0		-1 937	1 937
Celkem	-1 201 378	0		-1 201 378	-103 035

5 VZÁJEMNÉ VZTAHY

Fond:

Členové klíčového vedení účetní jednotky:

Funkci správní rady Fondu k 31. prosinci 2024 a k 31. prosinci 2025 vykonávala společnost CODYA investiční společnost, a.s., prostřednictvím svých pověřených zmocněnců.

CODYA investiční společnost a.s. zároveň byla obhospodařovatelem Fondu Fond hradí obhospodařovateli poplatků za obhospodařování.

Fond nemá žádné kmenové zaměstnance.

Vztahy se spřízněnými osobami

Vztahy se Společností vyplývají z vyúčtování obhospodařovatelských poplatků a jejich zúčtování. Vykázání je prezentováno na netto bázi, které odpovídá právnímu i skutečnému stavu.

Transakce se spřízněnými stranami byly realizovány za běžných obchodních podmínek.



6 RIZIKA

Tržní riziko spočívá v nárůstu volatility Fondu nebo náhlém poklesu ceny držných aktiv a tím poklesu i hodnoty investiční akcie Fondu. Fond neeliminuje tržní riziko pomocí diverzifikace investic z čehož zároveň plyne zvýšené riziko koncentrace. Volatilita Fondu může významně vzrůst rovněž v případě kurzotvorné události na straně emitenta (neočekávaná změna finanční situace, či bonity) cenných papírů v majetku Fondu.

a) Tržní riziko – členění podle zeměpisných segmentů

tis. Kč	Tuzemsko		EU		Ostatní		Celkem
	INV	NEINV	INV	NEINV	INV	NEINV	
Peníze a peněžní prostředky	17 360	999					18 359
Účasti s rozhodujícím vlivem (FVOCI)	11 161		145 407				156 568
Poskytnuté zápůjčky (FVPL)					0		0
Ostatní aktiva	8 261						8 261
Příjmy příštích období							0
Zůstatek k 31.12.2025	36 783	999	145 407	0	-1	0	183 189

tis. Kč	Tuzemsko		EU		Ostatní		Celkem
	INV	NEINV	INV	NEINV	INV	NEINV	
Peníze a peněžní prostředky	52 779	999					53 778
Účasti s rozhodujícím vlivem (FVOCI)			216 598		1 145 947		1 362 545
Poskytnuté zápůjčky (FVPL)					453 734		453 734
Ostatní aktiva	26 691				15 597		42 288
Příjmy příštích období		0					0
Zůstatek k 31.12.2024	79 469	999	216 598	0	1 615 278	0	1 912 345

Zápůjčky jsou poskytnuty společnosti SOLEK Latam holding SPA. se sídlem Badajoz 45, Las Condes, Santiago, Chilská republika, Společnost je založená a existující podle práva Chilské republiky. Reg. Č. dle obchodního rejstříku v Santiagu, Chilská republika: 16828, byly v souvislosti s nabytím 49% podílu na SOLEK IPP I SpA, IČO: 77.826.642-3, se sídlem Apoquindo 4800, 15th floor, Las Condes, Santiago, Chile postoupeny na společnost SOLEK IPP I SpA, IČO: 77.826.642-3, se sídlem Apoquindo 4800, 15th floor, Las Condes, Santiago, Chile.

Citlivostní analýza

tis. Kč	Hodnota * parametr	Ztráta	VK/ČAI
Riziko ceny obchodních podílů	156 568 * 15 %	23 485	0
Úrokové riziko úvěrů	0 * 1 %	0	0

b) Riziko koncentrace

Riziko koncentrace vzniká v důsledku investice do malého počtu majetkových účastí nebo podílů. Jakýkoliv nepříznivý vývoj spojený s těmito investicemi významně ovlivní majetek Fondu a případná ztráta může dosáhnout hodnoty až 95 % této investice, tedy i 95 % majetku Fondu.

Fond k 31.12.2025 vlastní 4 majetkové účasti v Rumunsku, jednu na Kypru, jednu v Chile a jednu v ČR, avšak hodnota majetkové účasti v Chile tvoří majoritní podíl na aktivech Fondu, proto je toto riziko hodnoceno jako velmi vysoké.

MW Investiční fond SICAV, a.s.**c) Měnové riziko**

Měnové riziko podstupuje Fond v případě, že aktiva v majetku Fondu jsou vyjádřena v jiných měnách než v CZK, zatímco aktuální hodnota investiční akcie se stanovuje v CZK. Změny směnného kurzu CZK a jiné měny, ve které jsou vyjádřeny investice Fondu, mohou vést k poklesu nebo ke zvýšení hodnoty investičního nástroje vyjádřeného v této měně. Nepříznivé měnové výkyvy mohou vést ke kapitálové ztrátě.

Devizová expozice (v tis. Kč)

tis. Kč	CZK	EUR	Celkem
Peníze a peněžní prostředky	17 360	0	17 360
Účasti s rozhodujícím vlivem	11 161	145 407	156 568
Poskytnuté zápůjčky	0	0	0
Ostatní aktiva	8 281	0	8 281
Zůstatek k 31.12.2025	36 802	145 407	182 209

d) Úvěrové riziko

Úvěrové riziko spočívá v tom, že emitent nebo protistrana nedodrží svůj závazek. Dluhopisy nižší bonity obvykle reagují citlivěji na celou řadu faktorů, jako jsou například finanční situace emitenta, makroekonomická situace, úrokové sazby, komodity a jiné ekonomické veličiny a v neposlední řadě změna preferencí investorů. Riziko plyne i z případné podřízenosti dluhopisů, kde v případě zhoršení kreditních vlastností emitenta a neschopnosti dostát svým závazkům budou uspokojeny pohledávky s nimi spojené až po uspokojení všech ostatních pohledávek. Důsledkem uvedených faktorů může nastat výraznější kolísání tržních cen, případně omezená likvidita. Společnost se snaží různými investičními technikami, kreditní riziko investic Fondu omezit, v zájmu výnosového potenciálu jej však nelze zcela vyloučit. Veškerá expozice vůči úrokovému riziku vyplývá ze zahraničních aktiv.

e) Úrokové riziko

Úrokové riziko Fondu vzniká u poskytnutých zápůjček. Poskytnuté zápůjčky jsou vykazovány v reálné hodnotě s úrokem časově rozlišeným na základě efektivní úrokové sazby. Veškeré poskytnuté půjčky jsou přijaty s pevným úrokovým výnosem a z tohoto důvodu je riziko změny úrokové sazby velmi nízké. V případě, kdy by došlo ke změně tržních úrokových sazeb nebo referenčních úrokových sazeb, nedošlo by k významnému dopadu do zisku ani vlastního kapitálu Fondu ani na čistou hodnotu aktiv připadající na držitele investičních akcií.

Toto riziko bylo ve sledovaném období vyhodnoceno jako nízké.

f) Riziko likvidity

tis. Kč	Do 3 měsíců		3 – 12 měsíců		1 - 5 let		nad 5 let		nespecif.		Celkem
AKTIVA	INV	NEINV	INV	NEINV	INV	NEINV	INV	NEINV	INV	NEINV	
Peníze a peněžní prostředky	17 360	999									18 359
Účasti s rozhodujícím vlivem (FVOCI)									156 568		156 568
Poskytnuté zápůjčky (FVPL)							0				0
Ostatní aktiva	8 261										8 261
Zůstatek k 31.12.2025	25 622	999	0	0	0	0	0	0	156 568	0	183 188
PASIVA	INV	NEINV	INV	NEINV	INV	NEINV	INV	NEINV	INV	NEINV	
Dodavatelé	51										51
Ostatní pasiva	3 506										3 506
Ostatní rezervy							3 833				3 833
Výnosy a výdaje příštích období	192										192
Zůstatek k 31.12.2025	3 749	0	0	0	0	0	3 833	0	0	0	7 582

MW Investiční fond SICAV, a.s.

Čistá výše aktiv	21 873	999	0	0	0	0	-3 833	0	156 568	0	175 607
------------------	--------	-----	---	---	---	---	--------	---	---------	---	---------

tis. Kč	Do 3 měsíců		3 – 12 měsíců		1 - 5 let		nad 5 let		nespecif.		Celkem
AKTIVA	INV	NEINV	INV	NEINV	INV	NEINV	INV	NEINV	INV	NEINV	
Peníze a peněžní prostředky	52 779	999									53 778
Účasti s rozhodujícím vlivem (FVOCI)									1 362 545		1 362 545
Poskytnuté zápůjčky (FVPL)							453 734				453 734
Ostatní aktiva	42 288			0							42 288
Zůstatek k 31.12.2024	95 067	999	0	0	0	0	453 734	0	1 362 545	0	1 912 345
PASIVA	INV	NEINV	INV	NEINV	INV	NEINV	INV	NEINV	INV	NEINV	
Dodavatelé	2										2
Ostatní pasiva	350 549										350 549
Ostatní rezervy							3 833				3 833
Výnosy a výdaje příštích období	233										233
Zůstatek k 31.12.2024	350 784	0	0	0	0	0	3 833	0	0	0	354 617
Čistá výše aktiv	-255 717	999	0	0	0	0	449 901	0	1 362 545	0	1 557 728

Tabulka členění aktiva a závazky Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k datu účetní závěrky.

g) Riziko zrušení Společnosti (Fondu)

Fond může být ze zákonem stanovených důvodů zrušen, a to zejména z důvodu:

- rozhodnutí o přeměně Fondu;
- odnětí povolení k činnosti Fondu, např. v případě, jestliže do jednoho roku ode dne udělení povolení k činnosti Fondu vlastní kapitál Fondu nedosáhl výše 1.250.000 EUR; resp. v případě, že Fond má po dobu delší než 6 měsíců jen jednoho akcionáře;
- žádosti o odnětí povolení, zrušení Společnosti s likvidací nebo rozhodnutím soudu.
- Česká národní banka odejme povolení k činnosti Fondu, jestliže bylo vydáno rozhodnutí o jeho úpadku nebo jestliže byl insolvenční návrh zamítnut proto, že majetek Fondu nebude postačovat k úhradě nákladů insolvenčního řízení, resp. v případě, kdy Fond nemá déle než tři měsíce depozitáře.

Ve sledovaném období nebylo rozhodnuto o přeměně Fondu, nebylo vydáno rozhodnutí o odnětí povolení k činnosti Fondu, o jeho úpadku, nebyl zamítnut insolvenční návrh a nebylo odejmuto povolení k činnosti CODYA investiční společnosti, a.s., která Fond obhospodařuje.

S ohledem na pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií lze hodnotit riziko zrušení Fondu jako vysoké.

h) Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře

Rozsah kontroly Fondu ze strany depozitáře je smluvně omezen depozitářskou smlouvou. Kontrolou, zda výpočet aktuální hodnoty investiční akcie Fondu s právem na odkup, zda použití výnosu z majetku Fondu, zda nabývání a zcizování majetku Fondu a zda postup při oceňování majetku Fondu jsou v souladu se zákonem a statutem, jakož i kontrolou, zda pokyny oprávněné osoby nejsou v rozporu s platnými zákony nebo statutem, není pověřen depozitář. Tato kontrola a činnost je zajišťována přímo Společností pomocí interních kontrolních mechanismů.

V důsledku omezení kontrolní činnosti depozitáře v rozsahu vymezeném ustanovením statutu existuje riziko spojené s absencí kontroly ze strany třetí osoby (tj. např. riziko selhání lidského faktoru).

Toto riziko bylo ve sledovaném období vyhodnoceno jako nízké.

MW Investiční fond SICAV, a.s.

i) Riziko snížení konkurenceschopnosti

Riziko snížení konkurenceschopnosti investičních akcií nastane v případě růstu úrokových sazeb, kdy mohou investoři před investičními akciemi Fondu preferovat jiné investiční instrumenty. Tento pokles atraktivity investičních akcií Fondu se může projevit zvýšenými požadavky na odkup a sníženým zájmem o nákup investičních akcií Fondu.

Obdobně může dojít k poklesu konkurenceschopnosti při poklesu úrokových sazeb v případě držby dluhových nástrojů s pevným úrokem. Tyto nástroje jsou oceňovány v reálné hodnotě zohledňující změny úrokových sazeb.

Toto riziko je tedy hodnoceno jako nízké.

j) Riziko změny investiční strategie

Riziko změny investiční strategie Fondu spočívá v tom, že jeho statut může být měněn a aktualizován. V případě, že dojde ke změně statutu spočívající v zásadní změně investiční strategie, má investor možnost požádat do 30 dnů od této změny o odkup investičních akcií Fondu. Fond je povinen od tohoto investora příslušné investiční akcie odkoupit za podmínek platných před příslušnou změnou statutu. V takovém případě není Fond oprávněn účtovat si srážku uvedenou ve Statutu.

Fond v současné době nemění svůj statut a toto riziko je tedy hodnoceno jako nízké.

k) Operační riziko

Operační riziko a riziko ztráty majetku v úschově může nastat vlivem vnějších okolností, nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru, čímž může dojít ke ztrátě, přesto, že se Společnost snaží důslednými postupy této situaci předcházet. Veškerý majetek Fondu je v úschově či opatrování u depozitáře či custodiana. Ačkoliv tyto osoby jsou bankami s nízkým kreditním rizikem, podléhají příslušným orgánům dohledu a evidují majetek na oddělených účtech, nelze zcela vyloučit možné riziko ztráty majetku z důvodu případné insolventnosti, nedbalosti, či podvodným jednáním těchto osob. Toto riziko pak může být umocněno v případě zřízení zajišťovacích mechanismů ve prospěch věřitele Fondu. Společnost využívání informační technologie a služby. Při využívání a budoucích upgradech těchto technologií a služeb může dojít k výpadkům, které mohou vést ke vzniku ztrát, jež mohou negativně ovlivnit hodnotu investičních akcií Fondu.

Operační riziko je posuzováno při schvalování každé transakce Fondu. Při posuzování operačního rizika se bere v úvahu fungování systému vnitřní a vnější kontroly Fondu a činnost depozitáře.

Toto riziko bylo ve sledovaném období vyhodnoceno jako střední.

l) Riziko chybného ocenění

Riziko chybného ocenění plynoucí z toho, že hodnota vybraných investičních instrumentů je stanovena na základě modelu, znalcem či expertním odhadem. Ačkoli má Společnost i znalec povinnost postupovat s odbornou péčí, stanovení hodnoty představuje rizikový faktor, v důsledku zvolení konzervativního nebo naopak optimistického přístupu. Toto platí přiměřeně i pro expertní stanovení ceny.

Společnost provádí revizi připraveného ocenění za použití modelu, znalcem či jiným oceňovatelem, toto ocenění je také součástí účetní závěrky auditované nezávislým auditorem. Toto riziko bylo ještě v průběhu roku 2024 hodnoceno jako nízké, významně vzrostlo k 31.12.2024, odkdy je shodně jako ve sledovaném období k 31.12.2025 vyhodnoceno jako velmi vysoké s ohledem na nemožnost zajistit ocenění 49% podíl SOLEK IPP I SpA pro absenci klíčových podkladů.

m) Riziko spojené s investicemi do pohledávek a půjček, včetně dluhových nástrojů

Investice do pohledávek jsou založeny na odhadu průměrné výnosnosti nabývaných pohledávek, která je vždy však posuzována v určitém časovém a hodnotovém intervalu. Výnosnost konkrétní pohledávky proto nelze individualizovat. Předpokladem průměrného výnosu je tak nejen vyšší individuální výnosnost určité pohledávky, nýbrž současně i v jiných případech výnosnost nižší.

Pohledávky jsou zpravidla nabývány za cenu nižší, než činí jejich jmenovitá hodnota, a to přiměřeně k riziku jejich vymožení. Investice do pohledávek a půjček je tak nezbytné vnímat současně i z pohledu dalších shora zmíněných rizik, a to zejména rizika právních vad (o existenci pohledávky či jejího zajištění často probíhá spor) a rizika vypořádání (na dlužníka může být prohlášen úpadek).

S ohledem na informace uvedené v následných událostech je toto riziko hodnoceno jako velmi vysoké.

MW Investiční fond SICAV, a.s.

n) Riziko vypořádání

Transakce s majetkem Fondu může být zmařena v důsledku neschopnosti protistrany obchodu dostát svým závazkům a dodat majetek nebo zaplatit ve sjednaném termínu.

Vzhledem ke skutečnosti, že ve sledovaném období byly protistrany obchodu schopny dostát svým závazkům, bylo riziko ve sledovaném období vyhodnoceno jako nižší. S ohledem na informace uvedené v následných událostech je toto riziko hodnoceno jako velmi vysoké.

o) Riziko spojené s politickou, ekonomickou nebo právní nestabilitou.

Hodnoty investic do společností působících v zahraničních jurisdikcích mohou být ovlivněny politickou, ekonomickou nebo regulační stabilitou. Riziko představují zejména změny vládních politik, regulační zásahy, omezení převodu finančních prostředků, změny daňového prostředí nebo zhoršení ekonomické situace dané země.

p) Riziko zahraničních převodů a repatriace prostředků

V souvislosti se zahraničními investicemi může být Fond vystaven riziku omezení převodu finančních prostředků mezi jednotlivými státy, regulačním omezením repatriace výnosů nebo zásahům místních orgánů veřejné moci, které mohou negativně ovlivnit schopnost realizovat nebo převádět výnosy z investic

q) ESG riziko

Fond je vystaven rizikům souvisejícím s environmentálními, sociálními a správními faktory (ESG), která mohou ovlivnit hodnotu investic Podfondu. Jedná se zejména o rizika spojená se změnou regulačních požadavků v oblasti ochrany životního prostředí, klimatické politiky, společenské odpovědnosti nebo požadavků na řízení a správu společností, do nichž investuje.

Při řízení ESG rizik jsou využívány kvantitativní i kvalitativní metody identifikace, monitoringu a řízení ESG rizik z hlediska jejich významnosti. Více informací naleznete v politice začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do procesů investičního rozhodování na internetových stránkách www.codyainvest.cz.

7 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Společnost vyhodnotila, že v budoucnu může být ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání Fondu, tj. že Fond bude schopen pokračovat ve své činnosti. V roce 2026 však Fond bude pokračovat ve své činnosti.

Účetní závěrka k 31.12.2025 tak byla s ohledem na výše uvedené zpracována za předpokladu, že Fond bude nadále v roce 2026 schopen pokračovat ve své činnosti.

Do data sestavení účetní závěrky nastaly tyto významné události:

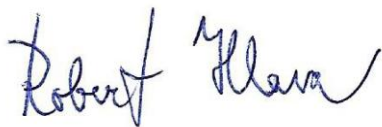
Dne 25.2.2025 došlo k pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií Společnosti.

S ohledem na skutečnost, že výše uvedený stav nadále trvá, činí Fond kroky nezbytné pro zachování nejvyšší možné míry hodnoty majetku přičemž situaci komplikují zejména probíhající insolvenční řízení joint venture partnera Fondu, společnosti SOLEK Holding SE.

Datum sestavení

31. července 2026

Podpis statutárního zástupce



Ing. Robert Hlava

