

# LitFin Alpha

## Report

**Komentář investičního týmu, květen 2026**

### Investiční politika

WOOD & Company nabízí kvalifikovaným investorům v Evropě dosud unikátní možnost investice do financování soudních sporů. Nový podfond Alpha od společnosti LitFin SICAV cílí na výnos 12–15 procent při dodržení minimálního investičního horizontu 5 let. Za splnění podmínek je možné investovat již od 1 mil. korun, resp. od 125 tis. eur. Podfond je vázán na výsledky portfolia sestaveného z vybraných otevřených soudních kauz společností z investiční skupiny LitFin.

### Základní údaje

Manažer Fondu	WOOD & Co. inv. spol.
Denominace Fondu	CZK/EUR
Kategorie Fondu	Reinvestiční
Depozitář	UniCredit Bank
Management Fee	2,0 %
Výkonnostní odměna	20 %
Celková nákladovost	2,2 %
Zhodnocení za rok 2025 (CZK)	8,23 %
Zhodnocení za rok 2025 (EUR)	12,43 %
Fondový kapitál (31.12.2025)	9.15 mil. EUR

### Vážené investorky, Vážení investoři,

v tomto podzimním reportu si Vás dovoluujeme informovat o novinkách nejen v kauze Truck Cartel, ale i aktivitách celé skupiny LitFin Capital a.s. („LitFin“). Věříme, že Vás následující informace potěší a potvrdí tak podstatu Vaší investice do Alpha, podfondu LitFin SICAV („Podfond“).

Děkujeme Vám za Vaši přízeň.

### Truck Cartel - rekapitulace

Jak jsme zmiňovali v předchozích reportech, kauza Truck Cartel nadále potvrzuje svůj silný hodnototvorný potenciál.

Po pravomocném potvrzení odpovědnosti společnosti Scania Soudním dvorem EU (2. února 2024) LitFin dále rozvinul strategii New Wave, zaměřenou na rychlou akvizici nových nároků po celé Evropě, jejich přímé odkupy a uzavírání nových smluv. Díky databázi budované řadu let se podařilo oslovit široký okruh nových klientů a dále posílit rozsah i hodnotu nově získaných nároků.

Významným pilířem se zároveň staly tzv. secondaries, tedy odkupy zbývajících podílů na nárocích od klientů konkurence, které LitFinu přinášejí atraktivní výnosový potenciál a dále rozšiřují záběr celého portfolia. Celkově tak LitFin v rámci této kauzy spravuje rozsáhlé a diverzifikované portfolio nároků, které nadále potvrzuje svůj význam pro celkovou investiční tezi podfondu Alpha.

Positivní vývoj jsme zaznamenali nejen na úrovni akvizice, ale i v samotném právním a vyjednávacím prostředí. V Británii uzavřela společnost Balfour Beatty spory proti výrobcům Daimler, Volvo, Renault a DAF, což dále potvrzuje rostoucí ochotu kartelistů směřovat k mimosoudním dohodám. Ještě významnější posun přineslo Norsko, kde odvolací soud v březnu 2025 přiznal společnosti Posten Norge přibližně 10 mil. EUR plus úroky a zároveň potvrdil, že kartel měl reálný dopad na skutečně zaplacené ceny vozidel. Soud přitom uznal 10% navýšení u vozidel pořízených v Norsku a 5% u vozidel zakoupených ve Švédsku a na Slovensku, čímž vytvořil důležitý rámec pro kvantifikaci obdobných nároků.

Průlomový posun nastal i ve Francii, kde komerční soud v Bordeaux přiznal dopravcům více než 7 700 EUR za každý dotčený nákladní vůz, a potvrdil tak příznivější přístup soudů k ekonomickým modelům vyčíslejícím škodu. LitFin má navíc povědomí i o dalších neveřejných vyrovnáních v Německu a Nizozemsku, tedy v jurisdikcích, kde aktivně vede vlastní žaloby. Celkově tak Truck Cartel potvrdil svůj potenciál, a to jak z pohledu rozsahu portfolia, tak z pohledu stále příznivějšího prostředí pro jeho monetizaci.

## Truck Cartel – novinky

### Španělský Nejvyšší soud potvrzuje overcharge přes 10%

Klíčovým rozhodnutím potvrzujícím celkově pozitivní vývoj v loňském roce se stal rozsudek španělského Nejvyššího soudu ze dne 18. prosince 2025. Soud v rámci kartelu nákladních vozidel odmítl odvolací námitky účastníka kartelu Renault Trucks v plném rozsahu, přičemž potvrdil přeplatek kupní ceny (angl. *overcharge*) **ve výši 16,35%**. Kvůli nesrovnalostem ve znaleckém posudku se nicméně soud rozhodl ponížít celkovou výši přeplatku o jednu třetinu. Soud zároveň potvrdil, že **hranice 5% overcharge představuje toliko výchozí bod**, který mohou příslušné soudy v závislosti na důkazech v konkrétním případě posouvat směrem nahoru. Toto rozhodnutí tak potvrzuje, že při dostatečně robustní expertní analýze soudy přiznávají náhradu i výrazně přesahující konzervativní odhady.

### První italský rozsudek v kauze truck cartel

Dne 11. ledna 2026 vydal milánský obchodní soud první italský rozsudek v kartelové kauze nákladních vozidel. Soud odmítl původní znalecký odhad navýšení cen lehce nad úroveň 4 % jako příliš nízký a v rozporu se zjištěním existence škody, a místo toho využil své pravomoci a rozhodl o výši overcharge **8 % z kupní ceny vozidel pořízených v období trvání kartelu** a 4 % za lingoing period do konce roku 2011. Soud zároveň odmítl obranu výrobců o přenesení přeplatku na zákazníky (tzv. *pass-on defence*) s tím, že dopravní společnosti byly malými „price-takers“ na vysoce fragmentovaném trhu. Rozhodnutí italského soudu otevírá novou jurisdikci pro follow-on žaloby a potvrzuje ochotu soudů aktivně korigovat nedostatečné znalecké závěry ve prospěch poškozených.

### Konsolidace evropského přístupu k minimální škodě na úrovni 5 %

Lze shrnout, že jsme v rámci vývoje v kauze truck kartelu svědky konvergenčního trendu napříč evropskými jurisdikcemi, který má pro hodnotu pohledávek LitFin zásadní význam. Soudy napříč Evropou stále důsledněji přijímají přístup minimální škody v antitrustových věcech a **jednomyslně presumují přeplatek nejméně ve výši 5 %**, a to z důvodů kompenzace, efektivity a odstrašení — vývoj doložený rozhodnutími od britského CAT přes španělský Nejvyšší soud, norské soudy, německý OLG Stuttgart až po Soudní dvůr EU. Stuttgartský OLG ve svém rozsudku z listopadu 2025 formuloval obecný „odhadní koridor“ od 5 % do 25 % s referenční hodnotou 15 %, která vychází z ekonomických metastudií kartelových přírůžek v Evropě. Soudní dvůr EU svým rozsudkem ve věci C-666/23 z roku 2025 potvrdil, že **unijní právo nebrání stanovení minimálního procenta škody, přičemž náhrada nesmí být zastropována na úrovni, která by poškozeným neposkytovala přiměřenou kompenzaci**. Tato konvergenční judikatura napříč EU výrazně posiluje právní předvídatelnost a vymahatelnost pohledávek LitFin, čímž logicky přibližuje realizaci výnosů pro naše investory.

### Amsterdamský soud potvrzuje 7% přeplatek

**Nejnovějším a dosud nejvýznamnějším procesním milníkem** je mezitímní rozsudek Obvodního soudu v Amsterdamu ze dne **15. dubna 2026**, kde uplatňuje své nároky také naše investiční skupina. Nizozemský soud zde rozhodl, že kartel nákladních vozidel způsobil **přeplatek ve výši 7 %** ceny za nákladní vozidlo, přičemž schválil metodiku a ekonometrickou analýzu znalců CDC a potvrdil kvalitu a reprezentativnost předložených dat; řízení se týká přibližně 60 000 vozidel pořízených více než 700 poškozenými (zejm. přepravními) společnostmi. **Soud rovněž potvrdil, že tzv. pokartelové období trvalo až do 30. května 2013**, což rozšiřuje časový záběr škody oproti dřívějším odhadům. Rozsudek je mimořádně důležitý i z hlediska procesní praxe: soud odmítl prakticky veškeré námitky žalovaných ohledně objemu a hodnoty obchodu a potvrdil, že pro prokázání transakcí s nákladními vozidly lze **v případě nedostupnosti faktur využít jiné dokumenty**, například registrace vozidel a výpisy z databází národních silničních úřadů.

### Vyjednávání s členy kartelu

Amsterdamský rozsudek, spolu s ostatním výše popsaným vývojem judikatury v kauze kartelu výrobců nákladních vozidel, potvrzuje a posiluje přístupy, které LitFin uplatňuje ve svých vlastních případech a vydává silný signál účastníkům trhu i kartelistům samotným. Zejména pak vytváří optimální podmínky pro zahájení diskusí ve věci mimosoudní vypořádání, čehož LitFin pochopitelně aktivně využívá. Několik výrobců tak již projevilo zájem o diskusi a smírné vyřešení sporů před naplněním potenciálu hrazení nároků v rozsahu plné výše škody včetně úroků z prodlení v rámci soudního řízení. Nedávný vývoj v evropských kauzách popsaný výše dále **podporuje náš odhad očekávaného výnosu pro akcionáře podfondu Alpha ve výši 12–15 % p.a.**

## Kontakty

### Česká republika

**Petr Beněš**

M: +420 602 239 001  
E: petr.benes@wood.cz

**Ronald Schubert**

M: +420 602 232 941  
E: ronald.schubert@wood.cz

**Karel Nováček**

M: +420 602 663 704  
E: karel.novacek@wood.cz

**Jan Stránský**

M: +420 735 760 266  
E: jan.stransky@wood.cz

**Pavel Rak**

M: +420 604 913 695  
E: pavel.rak@wood.cz

**Miloš Novák**

M: +420 602 326 626  
E: milos.novak@wood.cz

**Jan Cepák**

M: +420 705 712 640  
E: jan.cepak@wood.cz

**David Matoušek**

M: +420 605 794 048  
E: david.matousek@wood.cz

**Martin Hosták**

M: +420 734 891 914  
E: martin.hostak@wood.cz

**Petr Vošvrda**

M: +420 777 069 975  
E: petr.vosvrda@wood.cz

**Miroslav Turčín**

M: +420 737 731 424  
E: miroslav.turcin@wood.cz

**Marek Nisler**

M: +420 737 127 552  
E: marek.nisler@wood.cz

**Aleš Prandstetter**

kontakt pro externí distribuci  
M: +420 736 481 302  
E: ales.prandstetter@wood.cz

### Slovensko

**Maroš Ďurík**

M: +421 903 205 444  
E: maros.durik@wood.com

**Ivan Svorad**

M: +421 903 513 805  
E: ivan.svorad@wood.com

**Richard Stajanča**

M: +421 903 254 030  
E: richard.stajanca@wood.com

**Martin Gernic**

M: +421 911 418 432  
E: martin.gernic@wood.com

**Michal Kasana**

M: +421 904 972 278  
E: michal.kasana@wood.com

**Karol Bojnanský**

M: +421 910 167 978  
E: karol.bojnansky@wood.com

**Ronald Šolc**

M: +421 902 295 635  
E: ronald.solc@wood.com

### Kanceláře

**Česká republika**

Palladium  
nám. Republiky 1079/1a  
110 00 Praha 1  
T: +420 222 096 111

**Slovensko**

Gorkého 4  
811 01 Bratislava  
T: +421 232 409 000

**Rumunsko**

Lamda Office Building  
7A Sos. Bucuresti-Ploiesti  
013682 Bucharest 1  
T: +40 316 301 181

**Polsko**

Centrum Marszałkowska  
ul. Marszałkowska 126/134  
00-008 Warsaw  
T: +48 22 222 1530

**Spojené království**

16 Berkeley Street  
W1J 8DZ London  
T: +44 20 3530 0685

**Itálie**

Via Luigi Settembrini, 35  
201 24 Milan  
T: +39 02 36692 500

Tento materiál vypracovala WOOD & Company investiční společnost, a.s. ("Společnost"). Nelze jej považovat za nabídku nebo doporučení k nákupu či prodeji investičních nástrojů, nejedná se o vyjádření vhodnosti nebo přiměřenosti tohoto investičního nástroje a nenahrazuje nezávislý úsudek příjemce tohoto materiálu. Historická výkonnost ani komentáře k finančním tržím nejsou zárukou budoucích výnosů. Úplný název Fondu a další podrobnosti jsou uvedeny ve statutu Fondu, který je společně se Sdělením klíčových informací k dispozici na internetových stránkách Společnosti [www.woodis.cz](http://www.woodis.cz) a zdarma v sídle Společnosti na adrese Palladium, nám. Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1.

Kontaktní telefon: 222 096 111

[www.woodis.cz](http://www.woodis.cz)  
[fondy@wood.cz](mailto:fondy@wood.cz)

[www.litfin.capital](http://www.litfin.capital)  
[info@litfin.cz](mailto:info@litfin.cz)