



Výroční zpráva fondu

VAULT otevřený podílový fond

za účetní období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

## Obsah

Použité zkratky .....	4
1. Základní údaje o Fondu .....	5
a) Základní kapitál Fondu .....	5
b) Údaje o cenných papírech .....	5
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období .....	7
a) Přehled investiční činnosti .....	7
b) Finanční přehled .....	7
c) Přehled výsledků Fondu .....	8
d) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů .....	8
e) Zdroje kapitálu .....	8
f) Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP) .....	9
g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/208821) 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) .....	10
3. Textová část Výroční zprávy .....	12
a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ) .....	12
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ) .....	12
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ) .....	12
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních podílových listů (§ 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ) .....	12
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ) .....	12
f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ) .....	12
g) 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) .....	13
h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP) .....	13
i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP) .....	14
j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP) .....	14
k) 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. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP) .....	14
l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP) .....	14
m) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP) .....	14

n)	Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP) .....	14
o)	Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP) .....	15
p)	Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF) .....	15
q)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF) .....	15
r)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF).....	16
4.	Prohlášení oprávněných osob Fondu .....	17
5.	Přílohy .....	18
	Příloha č. 1 – Zpráva auditora	
	Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)	
	Příloha č. 3 - Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP	

## Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	Podílový fond s názvem „VAULT otevřený podílový fond“, NID: 75159813, se sídlem Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1(dále jen „Fond“)
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva (dále jen „Výroční zpráva“)
Účetní období	Období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 (dále jen „Účetní období“)
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Srovnávacím obdobím ve výkazu Rozvaha a ve Výkazu zisku a ztráty je období končící posledním dnem účetního období předcházejícího Účetnímu období.

Vysvětlující poznámky obsahují dostačující informace tak, aby investor řádně porozuměl veškerým významným změnám v hodnotách a vývoji v Účetním období, jež odráží finanční výkazy.

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a je auditovaná.

## 1. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	VAULT otevřený podílový fond (dále jen „Fond“)
Sídlo	Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika
NID	75161648
Vznik Fondu	5. 12. 2019
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. b) ZISIF v právní formě podílového fondu
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Telefonní číslo a webové stránky	+420 775 561 611, www.aofis.cz
Obhospodařovatel	Art of Finance investiční společnost, a.s., IČO: 036 51 185, se sídlem Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1 (dále jen „Investiční společnost“)
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit.
Administrátor	AVANT IS (dále jen „Administrátor“) 1. 1. 2024 – 31. 12. 2024
Poznámka	Administrátor je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Administrátor vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.

## a) Základní kapitál Fondu

Výše Fondového kapitálu: 450 900 685 Kč (k poslednímu dni Účetního období)

## b) Údaje o cenných papírech

## Prioritní podílové listy 1 (PPL 1)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1,- Kč
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008476512
Počet listinných podílových listů ke konci Účetního období	320 989 471 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané zaknihované podílové listy	27 619 289 ks v objemu 39 006 tis. Kč
Odkoupené zaknihované podílové listy	36 899 679 ks v objemu 51 645 tis. Kč

## Prioritní podílové listy 2 (PPL 2)

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1,- Kč
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebyl přidělen
Počet listinných podílových listů ke konci Účetního období	0 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané podílové listy	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené podílové listy	100 000 000 ks v objemu 107 130 tis. Kč

## Výkonnostní podílové listy 1 (VPL1)

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1,- Kč
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebyl přidělen
Počet listinných podílových listů ke konci Účetního období	10 400 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané listinné podílové listy	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené listinné podílové listy	89 600 ks v objemu 8 847 tis. Kč

## Výkonnostní podílové listy 2 (VPL2)

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1,- Kč
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebyl přidělen
Počet listinných podílových listů ke konci Účetního období	0 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané listinné podílové listy	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené listinné podílové listy	142 942 ks v objemu 1 071 tis. Kč

## 2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

### a) Přehled investiční činnosti

V průběhu účetního období obhospodařovatel vykonával ve vztahu k Fondu běžnou činnost v souladu se svým statutem.

Fond za rok 2024 zaznamenal zhodnocení ve výši 3,27 % (třída PPL1). Výnosy Fondu plynuly zejména z kapitálových zisků a dividend z držných akcií. K 31. 12. 2024 měl Fond celková aktiva ve výši 457 072 tis. Kč. Fondový kapitál činil ke dni 31. 12. 2024 částku 450 901 tis. Kč. Hospodářský výsledek za účetní období byl uzavřen ziskem ve výši 15 854 tis. Kč. Hodnota prioritního podílového listu 1 ke konci Účetního období je 1,3966 Kč.

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory.

### b) Finanční přehled

Ze zveřejněného výkazu Rozvaha (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční pozici Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	0
Krátkodobá aktiva	457 072
<b>Aktiva celkem</b>	<b>457 072</b>

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	450 901
Dlouhodobé závazky	-
Krátkodobé závazky	6 171
<b>Pasiva celkem</b>	<b>457 072</b>

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	575 175	457 072	100 %	-21 %
Peněžní prostředky	36 368	20 048	4 %	-45 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	422 938	430 134	94 %	2 %
Ostatní aktiva	115 869	6 890	2 %	-94 %

## c) Přehled výsledků Fondu

Ze zveřejněného výkazu Výkaz zisku a ztráty (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
HV po zdanění	15 854
Zhodnocení pro podílníky PPL1	3,27 %

## Komentář k přehledu výsledků

Hlavním zdrojem zisku Fondu jsou kapitálové zisky a dividendy z akcií držených v portfoliu. Vzhledem k tomu, že Fond investuje téměř výhradně do globálních akciových titulů, které jsou kotované na mezinárodních burzách, tak výsledek hospodaření částečně koreluje s vývojem akciových trhů.

## d) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

## Hlavní finanční ukazatelé

Následující údaje jsou uvedeny v Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Fondu v tis. Kč	564 734	450 901	-20 %
Čistý zisk/ztráta v tis. Kč	145 492	15 854	-89 %
Hodnota podílového listu PPL1	1,3524	1,3966	3 %
Hodnota podílového listu PPL2	1,0713	X	n/a %
Hodnota podílového listu VPL1	98,7437	249,4183	153 %
Hodnota podílového listu VPL2	7,4915	X	n/a %

## e) Zdroje kapitálu

Následující přehled údajů v tis. Kč vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu k poslednímu dni Účetního období. Informace o struktuře kapitálu Fondu jsou uvedeny v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Dlouhodobé zdroje kapitálu	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	450 901

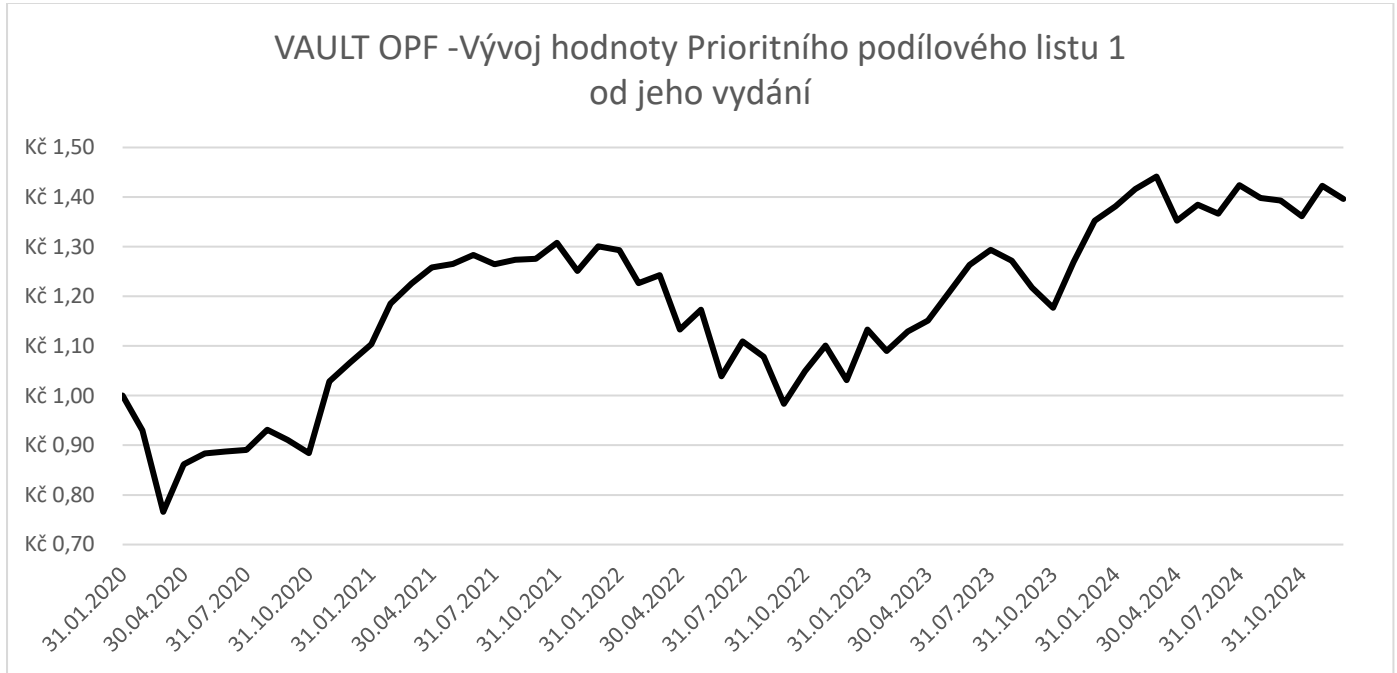
Krátkodobé zdroje kapitálu	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	6 171



## Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných podílových listů. Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny zejména závazky vůči bankám a zápornou reálnou hodnotou derivátů. V rámci své činnosti není Fond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu.

- f) Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)



Fond v rozhodném období nesledoval ani nekopíroval žádný index nebo jiný benchmark.

- g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/208821) 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 tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

### Charakter Fondu

Fond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. Investoři do podílových listů vydávaných k Fondu mají právo na odkup těchto podílových listů na účet Fondu. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované podílové listy je uvedena ve statutu Fondu, tedy po stanovení hodnoty a předání listinných podílových listů, její délka však činí max. 30 dní od počátku měsíce následujícího od obdržení žádosti o odkup obhospodařovatelem Fondu.

### Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do globálních akcií, popřípadě akciových ETF, dluhopisů a dluhopisových ETF, cenných papírů nahrazujících akcie nebo dluhopisy cenných papírů opravňujících k nabytí akcií nebo dluhopisů, cenných papírů vydaných investičními fondy nebo srovnatelných zahraničními fondy, do derivátů. Fond je dále oprávněn za podmínek stanovených ve statutu poskytovat úvěry, půjčky a zápůjčky. Fond je oprávněn provádět repo obchody. Fond je oprávněn za podmínek stanovených ve statutu použít aktiva Fondu jako kolaterál. Fond je oprávněn investovat do účastí v kapitálových obchodních společnostech. Veškerá aktiva, do kterých Fond investuje, mohou být česká i zahraniční; nakoupena nebo prodána s fyzickým vypořádáním nebo vypořádáním v penězích; obchodována s dlouhou (long) nebo krátkou (short) pozicí; obchodována s využitím pákového efektu, včetně obchodování na úvěr či půjčku za účelem umožnění obchodu; přijatá i nepřijatá k obchodování na regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému.

Investice Fondu jsou dostatečně diverzifikovány. Diverzifikací je zajištěna vyšší ochrana hodnoty majetku Fondu v případě selhání jednotlivých investic. Lze očekávat nižší absolutní ztrátu celkové hodnoty investic v portfoliu.

Fond drží část portfolia v hotovosti nebo v nástrojích, které lze ve velmi krátké době přeměnit na peněžní prostředky, aniž by Fond realizoval ztrátu.

Fond je připraven na vyšší nároky na likvidní zdroje v následujícím období.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

### Likvidita Fondu

Běžné příjmy jsou generovány převážně kapitálovými zisky a dividendami z akcií držených Fondem.

Fond disponuje dostatečnými zdroji likvidního majetku, které mu umožňují dlouhodobě zajistit běžné náklady na činnost správy vlastního majetku. Těmito běžnými náklady jsou zejména odměna obhospodařovatele, administrátora a depozitáře. Díky dostatečným zdrojům likvidního majetku nejsou očekávány potíže při krytí běžných nákladů Fondu.

Investiční strategie Fondu je spojena s vyšší úrovní rizika a Fond tak očekává vyšší proměnlivost hodnoty podílových listů. Dočasný pokles reálné hodnoty investic v portfoliu Fondu a celkový pokles výkonnosti ekonomiky může investory motivovat k okamžitému ukončení investice. Fond však disponuje dostatečnými nástroji (viz níže) pro uspokojení požadavků investorů.

V případě, že nebudou získány nové prostředky úpisem podílových listů, nové investice budou realizovány pouze ve formě reinvestování zdrojů z běžných příjmů a z příjmů ukončených investičních příležitostí.

Hlavní potřebu likvidity lze očekávat z titulu odkupů podílových listů. V případě potřeby může Fond učinit následující opatření:

- zastavení další investiční činnosti a využití prostředků z ukončených investic;
- prodej likvidního majetku, zejména likvidních akcií;
- zajištění dluhového financování, popřípadě využití repo operací;
- zpeněžení ostatního majetku;
- dočasné pozastavení odkupování podílových listů na dobu až 3 měsíců.

Fond disponuje dostatečnými nástroji, jak překlenout krátkodobý i střednědobý nedostatek likvidních prostředků.

## Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti

V případě zvýšené volatility na finančních trzích lze očekávat, že pravidelné oceňování majetku a dluhů na základě tržních dat může být obtížnější a spolehlivost dat může být limitována. Aktuální metoda oceňování majetku a dluhů Fondu však poskytuje dostatečné možnosti, jak zohlednit mimořádné okolnosti.

## Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. V případě zvýšené volatility na finančních trzích může nastat dočasný pokles v reálné hodnotě investic. Pro další fungování Fondu však tento pokles nepředstavuje významnější překážku. Aktuální likvidita Fondu je zajištěna, neboť velká část majetku Fondu je umístěna v likvidních akciích. Pro řešení případných budoucích problémů s likviditou v případě nadměrných požadavků na odkup byly definovány vhodné nástroje. V provozní oblasti jsou pro Fond veškeré potřebné služby zajištěny.

## Vliv ekonomického vývoje, inflace a změny úrokových sazeb na hospodaření Fondu

Fond je ovlivňován zejména vývojem na akciových trzích vyspělých států, např. USA, Velké Británie, Francie a Japonska. Vliv na hospodaření Fondu je především prostřednictvím změny reálné hodnoty majetku a závazků Fondu.

## Dopady ruské invaze na Ukrajinu

Od zahájení konfliktu (únor 2022) již byly nalezeny alternativy dodávky energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity, a pokud nedojde k rozšíření konfliktu mimo oblast Ukrajiny, nebude mít válka výrazný dopad na trhy. Podle analytiků by v roce 2025 mohlo dojít k mírové dohodě mezi Ruskem a Ukrajinou.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny zůstávají do té doby totožné, v čase se však snižuje jejich vliv:

- velké výkyvy na finančních trzích, a to zejména pro případ větší eskalace či rozšíření konfliktu;
- dostupnost a ceny surovin a energií s dopadem na zvýšení inflace či oběh zboží;
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem bude recese, včetně omezení ziskovosti firem a investiční aktivity.

V souvislosti s okupací části Ukrajiny Ruskou federací provedl Fond identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky.

Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá žádné investory z těchto destinací.

## Rizikové faktory příštího účetního období

V průběhu příštího účetního období budou významným rizikovým faktorem následující jevy:

- hlavním tématem roku 2025 budou nejspíš obchodní války, které mohou značně uškodit leckterým odvětvím či ekonomikám;
- otevřenost české ekonomiky, kde exporty představují 70 % HDP, způsobuje její velkou citlivost na externí šoky;
- slabý ekonomický růst v Evropě bude i v letošním roce vytvářet tlak na uvolňování měnových podmínek ECB. Větším problémem, než inflace je nyní reálná ekonomika;
- geopolitická nejistota;
- může dojít ke zhoršení ziskovosti firem, růstu defaultů a růstu kreditních přírážek s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

Ke dni vyhotovení Výroční zprávy existuje určitá míra nejistoty ohledně efektu těchto předpokladů a rizik na celosvětovou i tuzemskou ekonomiku, neboť neustále dochází k vývoji. Nelze proto s požadovanou přesností stanovit očekávaný dopad výše uvedených rizik na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

### 3. Textová část Výroční zprávy

- a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)

Po rozvahovém dni nedošlo u Fondu k žádné změně ani skutečnosti, která by byla významná pro naplnění účelu Výroční zprávy

- b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)

Makroekonomický výhled na rok 2025 byl postavený na základě prognóz ČNB, některých českých bank a agentury Bloomberg ze závěru roku 2024 a stojí na těchto předpokladech vývoje základních fundamentů české ekonomiky:

- rok 2025 by měl přinést v České republice ekonomické oživení. Toto oživení však nebude nijak závažné a mělo by se pohybovat okolo 2,5 % a růst by měl být tažen zejména službami a obchodem. Výrazné riziko představují možná cla na dovozy do USA, které jsou aktuálně zvažovány. Pro Německo by takovéto opatření znamenalo další faktor limitující jeho stagnující ekonomiku, což by se nutně přeneslo negativně i do českého hospodářství. Ekonomiku by měla táhnout zejména spotřeba, a to jak soukromá, tak vládní. Spotřebu domácností podpoří relativně nízká inflace i silný trh práce a s ním spojený růst reálných mezd. Růst ekonomiky by měla v letošním roce podpořit i uvolněnější měnová politika;
- model ČNB předpokládá, že průměrná inflace by v roce 2025 měla marginálně vzrůst z loňských 2,5 % na 2,6 %. Prognózy trhu jsou spíše konzervativní, když první snížení úrokových sazeb očekávají nejdříve v první polovině 2025;
- podle agentury Bloomberg se drtivá většina analytiků shoduje, že na závěr roku bude 2týdenní repo sazba v pásmu 3 – 3,5 %;
- měny rozvíjejících se trhů by mohly v příštím roce obecně těžit z ústupu rizikové averze i snižování úrokových sazeb v USA. Očekáváme, že koruna prolomí hranici 25 Kč a bude se pohybovat v úrovni 24,7 – 25 Kč / EUR.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje.

Obchodované akcie:

Světové akcie reprezentované indexem MSCI World zaznamenaly v prvním čtvrtletí roku 2025 pokles. Rok 2025, jak naznačují první měsíce, bude rokem poměrně výrazných výkyvů na globálních akciových trzích. Samostatnou kapitolou je zahájení celních válek ze strany USA. Silný růst ceny akcií v posledních dvou letech vedl k tomu, že akcie byly ke konci roku 2024 z hlediska jejich fundamentální hodnoty relativně drahé neb byly oceněné na optimální vývoj ekonomiky.

- c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

- d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních podílových listů (§ 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)

Během Účetního období nenabyl Fond ani nikdo jiný jménem Fondu vlastní podílové listy.

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

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí. Vzhledem ke skutečnosti, že Fond nemá právní osobnost, nebyl ve Fondu během Účetního období zaměstnán žádný zaměstnanec.

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

Podílový fond nemá právní osobnost, proto Fond nemá ani žádnou pobočku či jinou část obchodního závodu v zahraničí.

- g) 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)

Obhospodařovatel vykonával v průběhu Účetního období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu. Z hlediska investic nedošlo v průběhu Účetního období k uzavření žádné nabývací smlouvy.

- h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)

Jméno a příjmení	Ing. Jakub Skryja
Další identifikační údaje	datum narození: 17. 3. 1985 bytem: Nademlejská 1088/18, 198 00, Praha 9
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	po celé Účetní období
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Ing. Jakub Skryja má přes patnáct let zkušeností ve finančním sektoru, zejména ve správě akciových a dluhopisových investic. Pracoval 8 let v investiční skupině Verdi Capital, kde měl na starosti tvorbu a nastavení celkové investiční strategie skupiny do veřejně obchodovaných akcií a dluhopisů. Dále vedl tým analytiků a spolupracoval na investičně poradenských mandátech pro významné české podnikatele. Dříve pracoval na pozici asistenta auditora v PwC Audit, s.r.o., kde se zaměřoval na analýzu finančních výkazů českých a mezinárodních společností z nemovitostního a finančního sektoru. Investičně řídí Fond od jeho vzniku.

Jméno a příjmení	Ing. Petr Krčil
Další identifikační údaje	datum narození: 2. 6. 1968 bytem: Všešrdova 437/15, 118 00 Praha 1
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	po celé Účetní období
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Ing. Petr Krčil má přes 30 let zkušeností s obchodováním na peněžních trzích a správou aktiv s vynikajícími výsledky. Zastával vedoucí pozice (Chief Dealer) ve významných bankovních institucích v České republice, kde řídil prodej zajišťovacích produktů vůči kurzovému a úrokovému riziku pro nejvýznamnější klienty banky v České republice a na Slovensku.

- i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)

Název	Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „Depozitář“)
IČO	000 01 350
Sídlo	Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57
Výkon činnosti Depozitáře pro Fond	celé Účetní období. (dále jen „Depozitář“)

- j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)

V Účetním období nebyla taková osoba Depozitářem pověřena.

- k) 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. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)

V Účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

- l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Tato informace je obsahem přílohy č. 3 Výroční zprávy.

- m) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)

V Účetním období nebyl Fond účastníkem žádných soudních nebo rozhodčích sporů, které by se týkaly majetku nebo nároků vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, kdy by hodnota předmětu sporu převyšovala 5 % hodnoty majetku Fondu v Účetním období.

V Účetním období nebyl Fond účastníkem správního, soudního ani rozhodčího řízení (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)

- n) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)

V Účetním období nebyla k podílovým listům vyplacena žádná dividenda.

V účetním období předcházejícím Účetnímu období nebyla k podílovým listům vyplacena žádná dividenda.



- o) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	4 731 tis. Kč
Úplata Depozitáře za služby	363 tis. Kč.
Úplata Administrátora	971 tis. Kč
Úplata auditora	89 tis. Kč
Poradenství a konzultace	29 tis. Kč
Ostatní správní náklady	350 tis. Kč

- p) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)

V průběhu Účetního období došlo k následujícím podstatným změnám statutu Fondu:

Ve statutu platném od 5. 2. 2024 došlo k těmto změnám:

- byly aktualizovány informace v souvislosti se změnou administrátora

Ve statutu platném od 28. 3. 2024 došlo k těmto změnám:

- byly aktualizovány informace v souvislosti se změnou administrátora
- byla upřesněna metodika výplaty odkupů podílových listů
- aktualizace TER za rok 2023
- legislativní úprava v článku 23 Uveřejňování zpráv o hospodaření Fondu

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

Pracovníci obhospodařovatele jsou odměňováni investiční společností v souladu s jeho vnitřními zásadami pro odměňování, které byly vytvořeny v souladu s požadavky AIFMR. Tyto osoby nejsou odměňovány Fondem.

Obhospodařovatel Fondu vytvořil systém pro odměňování svých pracovníků, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) případně nenárokovou složkou (výkonnostní odměna). V případě určení nenárokové složky odměny je tato vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření obhospodařovatele a hodnocení výkonu příslušného pracovníka.

Obhospodařovatel Fondu je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých pracovníků. Vzhledem ke skutečnosti, že obhospodařovatel obhospodařuje více investičních fondů, jsou níže uvedená čísla pouze poměrnou částí celkové částky vyplacené obhospodařovatelem Fondu jeho zaměstnancům, neboť pracovníci obhospodařovatele zajišťují služby obhospodařování zpravidla ve vztahu k více fondům. Obhospodařovatel zavedl metodu výpočtu poměrné částky připadající na jednotlivé fondy založenou na objektivních kritériích.

Pevná složka odměn	744 tis Kč
Pohyblivá složka odměn	0 tis. Kč
Počet příjemců	23
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 tis. Kč

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

Obhospodařovatel Fondu uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k pracovníkům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystaven obhospodařovatel Fondu nebo obhospodařovaný fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

Pracovníci a vedoucí osoby, kteří při výkonu činností v rámci své funkce nebo pracovní pozice mají podstatný vliv na rizikový profil Fondu:

- členové představenstva obhospodařovatele Fondu,
- investiční ředitel,
- risk manažer.

Na tuto skupinu osob se rovněž uplatňují výše uvedená pravidla o stanovení pevné nárokové a pohyblivé nenárokové složce odměny s tím, že mzda a výkonnostní odměna musí být vhodně vyvážené. Vhodný poměr mezi mzdou a výkonnostní odměnou se stanovuje individuálně.

Odměny vedoucích osob	260 tis. Kč
Počet příjemců	3
Odměny ostatních pracovníků	485 tis. Kč
Počet příjemců	20



#### 4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

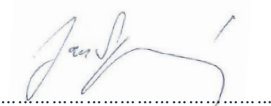
Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, že Výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření.

Zpracoval: Ing. Vladimír Bezděk, M.A.  
Funkce: předseda představenstva společnosti  
AVANT investiční společnost, a.s.  
administrátora Fondu  
Dne: 9. 4. 2025

Podpis: 

Zpracoval: Ing. Jan Spurný  
Funkce: místopředseda představenstva společnosti  
Art of Finance investiční společnost, a.s.  
obhospodařovatele Fondu

Dne: 9. 4. 2025

Podpis: 

## 5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)

Příloha č. 3 – Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP)

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky fondu VAULT otevřený podílový fond, Art of Finance investiční společnost, a. s.

Se sídlem: Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu VAULT otevřený podílový fond, Art of Finance investiční společnost, a. s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2024, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. 12. 2024, podrozvahy k 31.12.2024, výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů za rok končící 31. 12. 2024 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

**Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. 12. 2024, podrozvahy k 31. 12. 2024 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. 12. 2024 v souladu s českými účetními předpisy.**

### Základ pro výrok

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

### Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během provádění auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech

významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

### **Odpovědnost představenstva Společnosti za účetní závěrku**

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

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

### **Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky**

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (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.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu a 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 vnitřního kontrolního systému.

- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

V Praze dne 25. dubna 2025

Auditorská společnost:

CS AUDIT s.r.o.  
evidenční číslo 569

Statutární auditor odpovědný za provedení auditu:

Ing. Michaela Červinková  
evidenční číslo 2182

**CS AUDIT**  
číslo oprávnění vedeného u KAČR: 569  
Petra Slezáka 446/13, 186 00 Praha 8  
IČ: 058 38 762, DIČ: CZ 058 38 762  
CS AUDIT s.r.o.



Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)



# Účetní závěrka Podílového fondu

VAULT otevřený podílový fond  
za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024



## Obsah

ROZVAHA.....	3
PODROZVAHA.....	5
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	6
VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ .....	7
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	8
1. Obecné informace.....	8
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky .....	9
3. Důležité účetní metody.....	10
3.1. Den uskutečnění účetního případu .....	10
3.2. Finanční aktiva.....	10
3.2.1. Dluhová finanční aktiva .....	11
3.2.2. Kapitálová finanční aktiva .....	11
3.2.3. Deriváty.....	12
3.3. Finanční závazky .....	12
3.4. Peněžní prostředky .....	12
3.5. Způsoby oceňování.....	13
3.6. Vzájemná zúčtování .....	13
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	13
3.7.1. Úrokové náklady a výnosy .....	13
3.7.2. Výnosy z dividend .....	13
3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....	14
3.8. Zachycení operací v cizích měnách.....	14
3.9. Daň z příjmů .....	14
3.10. Tvorba rezerv .....	14
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	14
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem .....	15
4. Regulatorní požadavky.....	16
5. Změny účetních metod.....	17
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na čistá aktiva připadající na držitele podílových listů.....	18
7. Významné položky v rozvaze.....	19
7.1. Finanční nástroje.....	19
7.2. Pohledávky za bankami .....	20
7.3. Akcie, podílové listy a ostatní podíly .....	20
7.3.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů .....	20
7.4. Ostatní aktiva .....	21
7.5. Závazky vůči bankám.....	21
7.5.1. Vývoj hodnoty závazků vůči bankám.....	21
7.6. Ostatní pasiva .....	22
7.7. Rezervy .....	22
7.8. Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů .....	22
7.9. Obdoba kapitálových fondů .....	23
7.9.1. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období .....	23
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty .....	24
8.1. Finanční nástroje.....	24
8.2. Čistý úrokový výnos .....	25
8.3. Výnosy z akcií a podílů .....	25
8.4. Výnosy a náklady na poplatky a provize .....	26
8.5. Zisk nebo ztráta z finančních operací .....	26
8.6. Správní náklady .....	26
8.7. Splatná daň z příjmů.....	27
9. Výnosy podle geografického členění.....	27
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	28
11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů .....	28
12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu .....	28
12.1. Řízení rizik .....	28

Fond používá různé metody k měření a řízení různých druhů rizik, kterým je vystaven; tyto metody jsou popsány níže.

12.2.	Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč .....	29
12.3.	Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu .....	30
12.3.1.	Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký) .....	30
12.3.2.	Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: střední) .....	30
12.3.3.	Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký) .....	31
12.3.4.	Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký/střední) .....	32
12.3.5.	Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký) .....	34
12.3.6.	Akciové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký) .....	34
12.3.7.	Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední) .....	34
12.3.8.	Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: střední) .....	34
12.3.9.	Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký) .....	34
12.3.10.	Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: střední) .....	35
13.	Reálná hodnota finančních aktiv a závazků .....	35
14.	Transakce se spřízněnými osobami .....	37
14.1.	Osoby ovládající .....	37
15.	Významné události po datu účetní závěrky .....	37

# ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Poznámka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
	Aktiva celkem ( $\Sigma$ )		457 072	575 175
<b>3</b>	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami ( $\Sigma$ )	7.2	20 048	36 368
	v tom: a) splatné na požádání		13 529	36 368
	b) ostatní pohledávky		6 519	0
<b>6</b>	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7.3	430 134	422 938
<b>11</b>	Ostatní aktiva	7.4	6 890	115 869

PASIVA			31. 12. 2024	31. 12. 2023
	Pasiva celkem ( $\Sigma$ )		457 072	575 175
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám ( $\Sigma$ )	7.5	0	6 786
	b) ostatní závazky		0	6 786
4	Ostatní pasiva	7.6	5 818	2 595
6	Rezervy ( $\Sigma$ )	7.7	353	1 060
	b) na daně		353	1 060
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek) celkem		6 171	10 441
7	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	7.8	435 047	419 242
	d) obdoba kapitálových fondů		304 848	434 535
	f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období		130 199	-15 293
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období		435 047	419 242
16	Zisk nebo ztráta za účetní období		15 854	145 492
	v tom: a) přírůstek/úbytek závazků		15 854	145 492
18	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů celkem (Fondový kapitál)		450 901	564 734

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 17. 3. 2025

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.



# PODROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

		Poznámka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
4	Pohledávky z pevných termínových operací	10	478 118	1 015 262
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10	457 072	575 175
9	Přijaté přísliby a záruky	10	18 000	0
12	Závazky z pevných termínových operací	10	481 714	1 010 241

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 17. 3. 2025

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.



# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

		Poznámka	2024	2023
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy ( $\Sigma$ )	8.2	1 513	1 402
	z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů		198	170
2	Náklady na úroky a podobné náklady ( $\Sigma$ )	8.2	83	527
3	Výnosy z akcií a podílů ( $\Sigma$ )	8.3	18 019	6 088
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů		18 019	6 088
5	Náklady na poplatky a provize	8.4	62	63
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8.5	6 521	147 305
7	Ostatní provozní výnosy		0	15
9	Správní náklady ( $\Sigma$ )	8.6	6 533	6 813
	b) ostatní správní náklady		6 533	6 813
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		19 374	147 406
21	Daň z příjmu	8.7	3 520	1 914
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		15 854	145 492

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 17. 3. 2025

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.



# VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ

za rok končící 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fond	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2023	0	0	0	486 609	0	-15 293	471 136
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	145 492	145 492
Emise podílových listů (PL)	0	0	0	20 503	0	0	20 503
Převody z fondů – zpětný odkup PL	0	0	0	-72 577	0	0	-72 577
Zůstatek k 31. 12. 2023	0	0	0	434 535	0	130 199	564 734

Zůstatek k 1. 1. 2024	0	0	0	434 535	0	130 199	564 734
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	15 854	15 854
Emise podílových listů (PL)	0	0	0	39 006	0	0	39 006
Převody z fondů – zpětný odkup PL	0	0	0	-168 693	0	0	-168 693
Zůstatek k 31. 12. 2024	0	0	0	304 848	0	146 053	450 901

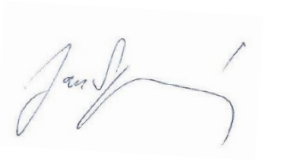
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 17. 3. 2025

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.



# PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

## 1. Obecné informace

VAULT otevřený podílový fond (dále jen „Podílový fond“ nebo „Fond“) byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Podílového fondu:	VAULT otevřený podílový fond
Sídlo:	Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1
IČO:	036 51 185
DIČ:	CZ685010246
Právní forma:	otevřený podílový fond
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 5. 12. 2019 zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. b) ZISIF.

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF, shromažďuje peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním podílových listů a společně investuje shromážděné peněžní prostředky na základě určené investiční strategie, založené zpravidla na principu rozložení rizika, ve prospěch vlastníků těchto podílových listů a další správy tohoto majetku.

Investičním cílem Podílového fondu je setrvalé zhodnocování prostředků vložených podílníky Podílového fondu, a to na základě investic do aktiv s předpokládaným nadstandardním výnosem a rizikem bez sektorového a geografického omezení jako jsou zejména: investice do veřejně obchodovatelných akcií. Převážná část zisků plynoucích z portfolia Podílového fondu bude dále reinvestována.

### Obhospodařovatel a Administrátor:

Fond jako fond bez právní subjektivity je počínaje dnem 5. 12. 2019 plně obhospodařován (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) investiční společností Art of Finance investiční společnost, a.s., IČO: 036 51 185 (dále jen „Investiční společnost“).

Administrátorem je počínaje dnem 1. 1. 2024 (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241 (dále jen „Administrátor“). Administraci zajišťuje v rozsahu stanoveném smlouvou uzavřenou mezi Administrátorem a Art of Finance investiční společností, a.s.

V průběhu roku 2024, resp. 2023 Investiční společnost vykonávala činnost obhospodařování majetku Podílového fondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Podílového fondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

Fond neměl ve sledovaném ani v minulém účetním období zaměstnance. Fond je plně obhospodařován Investiční společností. Uvedené činnosti ve vztahu k Fondu realizuje Investiční společnost a Administrátor svými zaměstnanci. Správu majetku Fondu zajišťuje investiční ředitel.



Orgány Investiční společnosti obhospodařující majetek Fondu k 31. prosinci 2024:

Statutární orgán:

Představenstvo:

předseda představenstva:	Ing. Petr Krčil	od 11. 2. 2015
místopředseda představenstva:	Ing. Jan Spurný	od 19. 12. 2014
člen představenstva:	Ing. Radek Cmíral	od 11. 2. 2015

Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady:	Ing. Jan Šefčík	od 1. 8. 2015
člen dozorčí rady:	Adam Bilko	od 4. 3. 2020
člen dozorčí rady:	Petr Luňák	od 20. 11. 2023

V rozhodném období došlo k znovuzvolení místopředsedy představenstva – Ing. Jana Spurného a to dne 19.12.2024.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Od data vytvoření Fondu Administrátor o jmění Fondu účtuje dle účetní osnovy určené pro banky a jiné finanční instituce ve smyslu vyhlášky 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, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „VoÚBFI“).

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZoÚ“) a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice, zejména VoÚBFI. Účetní závěrka byla sestavena na základě akruálního principu a na základě zásady oceňování reálnou hodnotou ve smyslu Mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie.

V souladu s § 4a odst. 1 VoBÚP Fond vykazuje, oceňuje a uvádí informace o finančních nástrojích podle Mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie (dále jen „IFRS“).

Tato účetní závěrka je zpracována v souladu s požadavky VoÚBFI, na uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a jiné finanční instituce.

Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 31. 12. 2024, za účetní období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 (dále též „účetní období“).

Účetní závěrka je prezentována v českých korunách (dále též „Kč“ či „CZK“). Číselné údaje jsou vykázány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak.

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

V souladu s § 187 ZISIF se účetní závěrka Fondu ověřuje auditorem.

Fond není subjektem veřejného zájmu podle § 1a ZoÚ. Předkládaná účetní závěrka Fondu je nekonsolidovaná. Fond v souladu s § 22 ZoÚ nemá povinnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku.

### 3. Důležité účetní metody

Účetní závěrka Podílového fondu byla sestavena na principu nepřetržitého a časově neomezeného trvání Podílového fondu jako účetní jednotky a byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

#### 3.1. Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

##### Finanční aktiva

Nákupy nebo prodeje finančních aktiv jsou vykázány k datu sjednání obchodu – datum, kdy se Fond zavázal koupit/prodat aktivum.

Finanční aktivum se zaúčtuje v případě, kdy se stane stranou smluvního ustanovení týkajícího se nástroje, tj. účetní jednotka vykazuje všechna svá smluvní práva. Smluvní práva zaniknou, pokud Fond uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou, nebo se těchto práv vzdá. Pokud by převod finančního aktiva nesplňoval kritéria k odúčtování, pak Fond o převedeném aktivu neúčtuje jako o svém aktivu.

Finanční aktivum nebo jeho část se odúčtuje, pokud vypršela práva na obdržení peněžních toků z investic nebo převedla všechna podstatná rizika a užítky z vlastnictví.

Výnosy z dividend jsou účtovány v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Fondu vznikne nárok.

##### Finanční závazky

Vznik nebo převody finančního závazku jsou vykazovány k datu sjednání obchodu.

Fond zaúčtuje finanční závazek v případě, kdy se stane stranou smluvního ustanovení týkajícího se nástroje, tj. účetní jednotka vykazuje všechny své smluvní povinnosti.

Fond vyjme finanční závazek z rozvahy v případě, že finanční závazek zanikne, tedy v případě, že je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost.

Směna se stávajícím dlužníkem a věřitelem dluhového nástroje s podstatně rozdílnými podmínkami se zobrazuje jako zánik původního finančního závazku a zaúčtování nového finančního závazku.

##### Deriváty

Pevné a opční termínové operace se od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku jeho vypořádání vykazují rovněž na rozvahových a výsledkových účtech.

#### 3.2. Finanční aktiva

Fond před klasifikací finančních aktiv provádí analýzu jednotlivých složek majetku, především pak držených cenných papírů, a stanoví, zda se jedná o dluhové finanční aktivum nebo kapitálový nástroj. Kapitálovým nástrojem je smlouva dokládající zbytkový podíl na aktivech účetní jednotky po odečtení všech jejích závazků.

V případě, že Fond drží investiční akcie nebo podílové listy, kdy na svou žádost má právo na odkup těchto cenných papírů, investiční akcie nebo podílové listy představují smluvní právo přijmout hotovost nebo jiné finanční aktivum a bude se tak zpravidla jednat o dluhové finanční aktivum.

### 3.2.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Pohledávky za bankami a družstevními záložnami,
- Dluhové cenné papíry,
- některá Ostatní aktiva.

Položka „Pohledávka za bankami a družstevními záložnami“ obsahuje zejména běžné účty, termínové vklady, poskytnuté úvěry, poskytnuté úvěry v rámci repo obchodů a ostatní pohledávky u centrálních bank, bank nebo družstevních záložen.

Finančními dluhovými aktivy v položce „Ostatní aktiva“ jsou zejména ostatní pohledávky ke třetím osobám, pohledávky z obchodování s cennými papíry.

Položka „Dluhové cenné papíry“ obsahuje dluhové cenné papíry emitované vládními institucemi a ostatní dluhové cenné papíry oceňované naběhlou hodnotou, dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou, dluhové cenné papíry poskytnuté jako kolaterál v repo obchodech, poskytnuté dluhové cenné papíry zápůjčkou.

Fond klasifikuje své investice do dluhových finančních aktiv na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocována na základě reálných hodnot. Fond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování.

Smluvní peněžní toky z dluhových nástrojů Fondu jsou tvořeny zpravidla pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto cenné papíry klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice do dluhových finančních aktiv fond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL“).

Zásady Fondu vyžadují, aby Investiční společnost hodnotila informace o těchto finančních aktivech na základě reálné hodnoty spolu s dalšími souvisejícími finančními informacemi.

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finančním aktivum reálnou hodnotou. Následně změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ mimo naběhlé úroky, které jsou účtovány v časové souvislosti do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty se vykazují v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

Finanční nástroje jsou reklasifikovány pouze tehdy, když se změní obchodní model pro správu celého portfolia. Reklasifikace má prospektivní vliv a je aplikována od počátku vykazovaného období, které následuje po změně obchodního modelu. K žádné takové změně v průběhu roku 2024, resp. 2023 nedošlo.

### 3.2.2. Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Akcie, podílové listy a ostatní podíly klasifikované jako kapitálové finanční aktivum,
- Účasti s podstatným vlivem,
- Účasti s rozhodujícím vlivem.

Za účasti s rozhodujícím vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Fond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 50% podílem na hlasovacích právech. Zatímco za účasti s podstatným vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Fond významný vliv na řízení nebo

provozování účetní jednotky, jenž není rozhodujícím ani společným vlivem, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 20% podílem na hlasovacích právech. Ostatní cenné papíry a účasti, které nesplňují zařazení do podstatného a rozhodujícího vlivu jsou vykázány v položce „Akcíe, podílové listy a ostatní podíly“.

Fond se rozhodl nevyužít možnosti vykazovat kapitálová finanční aktiva v ostatním úplném výsledku hospodaření a vykazuje je jako oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL“).

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční aktivum reálnou hodnotou. Následné změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je vykázáno v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

### 3.2.3. Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

Finanční deriváty využívá Fond na zajištění svých rizik, kdy jsou deriváty klasifikovány jako držené za účelem obchodování a jsou vykázány v reálné hodnotě s přeceněním do zisku nebo ztráty.

Deriváty jsou vykázány v rozvaze v reálné hodnotě. Kladná hodnota derivátů je vykázána v rámci položky „Ostatní aktiva“. Záporná reálná hodnota je součástí položky „Ostatní pasiva“. Změna reálné hodnoty je ve výkazu zisku a ztráty zohledněna v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“. V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách „Pohledávky z pevných termínových operací“ a „Závazky z pevných termínových operací“.

### 3.3. Finanční závazky

Finanční závazky jsou nederivátové finanční závazky, jejichž podstata vyplývá ze smluvní dohody, kdy Fond má povinnost doručit držiteli hotovost nebo jiné finanční aktivum.

Fond klasifikuje své finanční závazky v reálné hodnotě, na základě toho, že tyto závazky patří do skupiny finančních aktiv a závazků, které jsou jako celek řízeny a jejichž výkonnost je vyhodnocována na základě reálné hodnoty.

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Následné změny reálné hodnoty přiřaditelné úvěrovému riziku jsou vykazovány v rozvaze jako oceňovací rozdíl a ostatní změny reálné hodnoty, naběhlé příslušenství a odúčtování finančních závazků je účtováno do výsledku hospodaření daného roku v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

### 3.4. Peněžní prostředky

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují peněžní hotovost, vklady na běžných účtech u bank a jiné krátkodobé investice na aktivním trhu se splatností tři měsíce nebo méně a kontokorentní účty. Přecherpaní bankovních účtů se v rozvaze vykazuje v závazcích v položce „Závazky vůči bankám a družstevním záložnám“.

### 3.5. Způsoby oceňování

Majetek a dluhy Fondu se v souladu s ust. § 196 ZISIF oceňují reálnou hodnotou podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“) upravenými právem Evropské unie. Konkrétně jako východisko pro definování reálné hodnoty je zpravidla použit standard IFRS 13.

U vybraných finančních nástrojů může být reálná hodnota zejména z důvodu zanedbatelného kreditního a úrokového rizika a krátké doby splatnosti aproximována jmenovitou/naběhlou hodnotou. Jedná se zejména o:

- a) zůstatky na peněžních účtech;
- b) peněžní ekvivalenty;
- c) pohledávky a závazky s krátkou splatností.

Majetek a dluhy Fondu se oceňují reálnou hodnotou. Způsob stanovení reálné hodnoty ostatního majetku a dluhů Fondu a způsob stanovení aktuální hodnoty podílového listu Fondu stanoví Zákon a vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech. Aktiva Fondu může oceňovat Investiční společnost prostřednictvím Administrátora na měsíční bázi bez podkladového externího znaleckého ocenění.

Více informací je uvedeno v odstavci 13 Reálná hodnota finančních aktiv a závazků.

### 3.6. Vzájemná zúčtování

Finanční aktiva a závazky se vzájemně započítávají a čistá částka je vykázána v rozvaze, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení zúčtovaných částek a existuje záměr vypořádat je v čisté výši nebo realizovat aktivum a vypořádat závazek současně. Právně vymahatelný nárok nesmí být podmíněn budoucími událostmi a musí být vynutitelný v rámci běžného podnikání, ale i v případě selhání, platební neschopnosti nebo úpadku Fondu nebo protistrany.

### 3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

Náklady a výnosy se účtují zásadně do období, s nímž časově a věcně souvisí. Pokud by při použití této zásady nebylo možné podat věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví Fondu, bude Administrátor postupovat odchylně. Časové rozlišení není nutno používat v případech, kdy se jedná o nevýznamné částky, kdy jejich zúčtováním do nákladů nebo do výnosů bez časového rozlišení není dotčen účel časového rozlišení a účetní jednotka tím prokazatelně nesleduje záměrnou úpravu hospodářského výsledku, nebo jde-li o pravidelně se opakující výdaje, popř. příjmy.

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období, které se účtují jako úpravy výsledků minulých let.

#### 3.7.1. Úrokové náklady a výnosy

O úrokovém nákladu nebo výnosu se účtuje ve věcné a časové souvislosti a takto rozlišený úrokový výnos nebo náklad je součástí ocenění.

Úrokové náklady a výnosy se vykazují ve výsledku hospodaření v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“ a „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

#### 3.7.2. Výnosy z dividend

Výnosy z dividend jsou účtovány v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně fondu vznikne nárok. Výnosy z dividend jsou vždy vykázány ve výsledku hospodaření v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

### 3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

O výnosových nebo nákladových poplatcích se účtuje ve věcné a časové souvislosti k datu realizace transakce. O nákladech nebo výnosech z provizí se účtuje ve věcné a časové souvislosti.

## 3.8. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Přepočet cizí měny u finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty je součástí změny reálné hodnoty tohoto aktiva nebo závazku. Ostatní aktiva a závazky vyčíslené v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platným k datu účetní závěrky a výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a závazků vyčíslených v cizí měně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako "Zisk nebo ztráta z finančních operací".

## 3.9. Daň z příjmů

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z výsledku hospodaření běžného účetního období připočtením daňově neuznatelných nákladů, odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů a připočtením zisku nebo ztráty nezohledněné ve výsledku hospodaření, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro období ve kterém budou přechodné rozdíly základem splatné daně. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích. V podmínkách činnosti Podílového fondu vzniká odložená daň zejména z titulu změn v ocenění majetku drženího na účet Fondu. Odložený daňový závazek se vykazuje v položce „Ostatní pasiva“ a odložená daňová pohledávka je součástí položky „Ostatní aktiva“. Změna odložené daně vztahující se k přechodným rozdílům vykázaným v rámci rozvahy je také vykázána v rozvaze jako snížení/zvýšení těchto přechodných rozdílů. Ostatní změny odložené daně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Daň z příjmů“.

## 3.10. Tvorba rezerv

Rezervy jsou určeny k pokrytí závazků nebo nákladů, jejichž povaha je jasně definována a u nichž je k rozvahovému dni buď pravděpodobné, že nastanou, nebo jisté, že nastanou, ale není jistá jejich výše nebo okamžik jejich vzniku.

Rezerva se tvoří v případě, pro který platí následující kritéria:

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

Pro dosažení nejlepšího odhadu rezervy se berou v úvahu veškerá rizika a nejistoty, které nevyhnutelně provází mnoho souvisejících událostí a okolností. Budoucí události, které mohou mít vliv na částku nezbytnou k vypořádání dluhu, se zohledňují v částce rezervy v případě, že existuje dostatečně objektivní jistota, že k nim dojde. Při vyčíslení rezervy se neberou v úvahu zisky z očekávaných vyřazení aktiv, a to ani tehdy, kdy očekávaná vyřazení jsou těsně spojena s událostí, jež je příčinou tvorby rezervy.

## 3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

Kromě obchodů, které vedou k vykázání aktiv a závazků v rozvaze, vstupuje Fond i do transakcí, kterými mu vznikají podmíněná aktiva a závazky.

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

Tyto transakce Fond sleduje, neboť představují důležitou součást jeho činnosti a mají podstatný vliv na úroveň rizik, kterým je Fond vystaven (mohou zvýšit nebo snížit jiná rizika, např. zajištěním aktiv a závazků vykázaných v rozvaze).

Podmíněné aktivum/závazek je možné aktivum/závazek, které je důsledkem minulých událostí a jehož existence bude potvrzena tím, že v budoucnosti nastane (nenastane) nejistá událost, která není plně pod kontrolou Fondu. Podmíněným závazkem je i existující závazek, jestliže není pravděpodobné, že k jeho vyrovnání bude nezbytný odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, nebo nelze-li výši závazku spolehlivě vyčíslit. Podmíněnými závazky jsou např. neodvolatelné úvěrové přísliby, ručení apod.

Vyjma podmíněných aktiv a podmíněných závazků jsou v podrozvahové evidenci vedena také aktiva vyplývající z činností spočívajících ve správě a úschově cenností a cenných papírů a související závazky příslušná aktiva klientům vrátit (např. aktiva ve správě). Podrozvahovými položkami jsou i nominální hodnoty úrokových a měnových nástrojů, včetně forwardů, swapů, opcí a futures. Detailní informace o derivátových operacích jsou popsány v bodě Deriváty.

## 3.12. Cenné papíry vydávané Fondem

### Podílové listy

Fond vydává následující druhy kusových podílových listů:

- podílové listy zaknihované, které jsou zaknihovaným cenným papírem o jmenovité hodnotě jednoho podílového listu 1 Kč, přičemž prioritní podílové listy PPL1 mají přidělen ISIN CZ0008476512;
- podílové listy listinné, které jsou cenným papírem na jméno o jmenovité hodnotě jednoho podílového listu 1 Kč a nemají přidělen ISIN.

Jak podílové listy zaknihované, tak podílové listy listinné mohou patřit do následujících čtyř tříd (druhů) podílových listů, které Fond vydává. Jsou to Prioritní podílové listy (PPL1 a PPL2) a Výkonnostní podílové listy (VPL1 a VPL2), přičemž podílové listy bez číselného označení třídy vydané před 31. srpnem 2021 se automaticky považují za vydané s třídou označenou „1“, tj. u těchto podílových listů dochází pouze k přejmenování dosavadního názvu emise z „Prioritní“ na PPL1, resp. z „Výkonnostní“ na VPL1.

Podílový list představuje podíl podílníka na podílovém fondu, se kterým jsou spojena práva podílníka plynoucí ze Zákona a ze statutu Fondu. S PPL a VPL se pojí zvláštní práva upravená ve statutu Fondu.

Vlastníci podílových listů mají zejména:

- právo být informováni o aktuální hodnotě podílového listu;
- právo na odkoupení, nákup nebo odprodej podílových listů na účet Fondu za podmínek stanovených statutem;
- právo na podíl na zisku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti (dividenda) schválený Investiční společností k rozdělení za podmínek stanovených statutem;

Investiční společnost stanovuje prostřednictvím Administrátora aktuální hodnotu podílového listu Fondu měsíčně k Rozhodnému dni a tuto informaci poskytuje všem podílníkům, a to v elektronické podobě na webové stránce [www.aofis.cz](http://www.aofis.cz). Aktuální hodnota je vždy platná pro kalendářní měsíc, do kterého spadá Rozhodný den. Aktuální hodnota podílového listu je zaokrouhlena na čtyři desetinná místa matematicky. Aktuální hodnota podílového listu Fondu je vyhlášena do 5 pracovních dnů od jejího stanovení pro příslušné období. Vyhlášením aktuální hodnoty se rozumí její poskytnutí podílníkům způsobem stanoveným statutem Fondu.

Podílové listy, vzhledem k právu jejich odkupu na žádost podílníka, splňují definici finančního závazku dle bodu 11 IAS 32 Finanční nástroje: vykazování. Fond vyhodnotil, že emitované cenné papíry nesplňují výjimky stanovené ve standardu IAS 32 pro jejich klasifikaci jako vlastní kapitál a Fond tak klasifikuje své podílové listy jako závazky. Pro zajištění věrného a poctivého obrazu v souladu s § 7 odst. 1 ZoÚ jsou emitované cenné papíry klasifikované jako finanční závazky v rozvaze vykázané v položce „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“.



Výsledná částka položky „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů (Fondový kapitál)“ je základem pro výpočet hodnoty podílových listů. Hodnota podílových listů je vyjádřena v CZK.

## 4. Regulatorní požadavky

Fond podléhá dohledu ze strany České národní banky. Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „Depozitář“) vykonává pro Fond funkci Depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 1. 1. 2024.



## 5. Změny účetních metod

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

### **Standards a interpretace nově aplikované Fondem pro aktuální účetní období**

Následující standardy, interpretace a dodatky byly nově aplikované Fondem od 1. ledna 2024. Jejich aplikace nemá významný vliv na částky vykázané v běžném období (a/nebo v období předcházejícím), pokud není níže uvedeno jinak.

### **Klasifikace závazků jako krátkodobé nebo dlouhodobé (Dodatek IAS 1, vydaný v lednu 2020)**

Dodatek objasňuje jedno z kritérií klasifikace závazku jako dlouhodobého, konkrétně požadavek, kdy účetní jednotka má právo odložit vypořádání závazku nejméně o 12 měsíců po skončení účetního období. Takové právo musí existovat k datu závěrky a klasifikace je nezávislá na záměru nebo očekáváníí uplatnění tohoto práva.

### **Dlouhodobé závazky s kovenanty (Dodatek IAS 1, vydaný v říjnu 2022)**

Navazující dodatek upřesňuje, že na klasifikaci závazku nemají vliv budoucí kovenanty, kde povinnost dodržení je až po skončení účetního období. Nicméně dodatek vyžaduje zveřejnění.

### **Závazek z leasingu při prodeji a zpětném leasingu (Dodatek IFRS 16)**

Dodatek v případě transakcí prodeje a zpětného leasingu upřesňuje požadavky na následné ocenění závazku z leasingu.

### **Ujednání o financování dodavatelů (Dodatek IAS 7 a IFRS 7)**

Dodatek doplňuje požadavky na zveřejňování kvalitativních a kvantitativních informací týkajících se ujednání o financování dodavatelů.

### **Platné standardy a interpretace neúčinné pro aktuální období**

Níže uvedené standardy a interpretace, resp. jejich dodatky byly sice vydány IASB, nicméně nejsou účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2024 a/nebo ještě nebyly schváleny Evropskou komisí (uvedeno v tabulce níže). Fond se u nich rozhodl, že nevyužije možnosti jejich dřívější aplikace.

Současně Fond nepředpokládá, že jejich aplikace významným způsobem ovlivní finanční situaci a výsledek účetního období Fondu, pokud není níže uvedeno jinak.

### **Nedostatečná směnitelnost (Dodatek IAS 21)**

Dodatek upřesňuje, kdy je měna směnitelná a jak stanovit směnný kurz, když směnitelná není. Datum účinnosti pro účetní období začínající 1. ledna 2025.

### **Úpravy klasifikace a oceňování finančních nástrojů (Dodatek IFRS 9 a IFRS 7)**

Dodatek objasňuje posuzování charakteristiky smluvních peněžních toků při klasifikaci finančních aktiv s prvky navázanými na environmentální, sociální a správní (ESG) charakteristiky. Objasňuje také posuzování aktiv s bezregresními prvky a smluvně vázaných nástrojů. Dále v případě vypořádání finančních závazků prostřednictvím elektronického platebního systému a při splnění určitých podmínek zavádí možnost považovat finanční závazek za odúčtovaný před datem vypořádání. Úpravy v IFRS 7 vyžadují dodatečná zveřejnění pro finanční aktiva a závazky s podmíněnými prvky (včetně navázaných na ESG) a pro kapitálové nástroje klasifikované v reálné hodnotě vykázané do ostatního úplného výsledku. Datum účinnosti pro účetní období začínající 1. ledna 2026, avšak dosud neschválené Evropskou unií.

### **Smlouvy týkající se elektřiny závislé na obnovitelných zdrojích (Dodatek IFRS 9 a IFRS 7)**

Rada IASB vydala úpravy IFRS 9 týkající se požadavků na „vlastní použití“ (own-use) a požadavků na zajišťovací účetnictví a ve standardu IFRS 7 přidala nové požadavky na zveřejňování, které umožní investorům pochopit vliv smluv na finanční výkonnost a peněžní toky společnosti. Dodatek se vztahuje na smlouvy týkající se elektřiny závislé na obnovitelných zdrojích, jejíž vyrobené množství je předmětem variability způsobené přírodními podmínkami. Datum účinnosti pro účetní období začínající 1. ledna 2026, avšak dosud neschválené Evropskou unií.

**Roční zdokonalení účetních standardů IFRS – 11. díl**

Předpis obsahuje drobné úpravy pěti standardů (IFRS 1 První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví, IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování, IFRS 9 Finanční nástroje, IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka, IAS 7 Výkaz peněžních toků). Zpravidla řeší neaktuální odkazy, zastaralou terminologii, případně nezamýšlené nekonzistence mezi požadavky v účetních standardech. Datum účinnosti pro účetní období začínající 1. ledna 2026, avšak dosud neschválené Evropskou unií.

**IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce – nový standard**

Nový standard, který nahrazuje IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky, řeší požadavky na prezentaci a zveřejňování v účetní závěrce a Příloze se zaměřením na aktualizaci výkazu zisku a ztráty. Stávající kritéria pro uznání a oceňování jednotlivých položek účetních výkazů zůstávají nezměněná. Klíčové oblasti nové koncepce: nové požadované mezisoučty ve výkazu zisku a ztráty (včetně provozního zisku), které strukturují výnosy a náklady do tří nově definovaných kategorií (provozní, investiční a finanční); požadované zveřejňování informací o ukazatelích výkonnosti definovaných vedením (MPMs); podrobnější postupy ke sdružování a oddělování informací. Pro účetní jednotky, jejichž hlavní obchodní činností je poskytování financování zákazníkům nebo investování do aktiv (jako jsou banky a pojišťovny), standard stanovuje vykázání výnosů a nákladů souvisejících s těmito činnostmi v rámci provozního zisku. Datum účinnosti pro účetní období začínající 1. ledna 2027, avšak dosud neschválené Evropskou unií. V současné době probíhá analýza dopadu standardu IFRS 18 na účetní závěrku Fondu.

## 6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na čistá aktiva připadající na držitele podílových listů

Ve sledovaném období Fond nerealizoval žádné opravy chyb minulých let s významným vlivem na čistá aktiva připadající na držitele podílových listů.

## 7. Významné položky v rozvaze

### 7.1. Finanční nástroje

Fond zveřejňuje informace požadované účetním standardem IFRS 7 a rozděluje finanční nástroje do následujících kategorií:

K 31. 12. 2024:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	0	0	0	20 048	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	430 134	0
Ostatní aktiva – pohledávky z obchodování a z dividend	0	0	0	6 016	0
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>456 198</b>	<b>0</b>
<b>Pasiva</b>					
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů, závazky	0	0	0	5 818	0
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	0	0	0	450 901	0
<b>Celkem finanční pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>456 719</b>	<b>0</b>

K 31. 12. 2023:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	0	0	0	36 368	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	422 938	0
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů, pohledávky	0	0	0	115 869	0
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>575 175</b>	<b>0</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	0	0	0	6 786	0
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů, závazky	0	0	0	2 595	0
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	0	0	0	419 242	0
<b>Celkem finanční pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>428 623</b>	<b>0</b>

## 7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	2024	2023
Zůstatky na běžných účtech	13 529	36 368
Ostatní – kolaterál	6 519	0
<b>Celkem</b>	<b>20 048</b>	<b>36 368</b>

Položka „Ostatní – kolaterál“ představuje vázané peněžní prostředky na bankovním účtu sloužící jako zajištění v rámci derivátových transakcí.

## 7.3. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

tis. Kč	2024		2023	
	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
Akcie – kapitálové nástroje	430 134	0	422 938	0
<b>Celkem</b>	<b>430 134</b>	<b>0</b>	<b>422 938</b>	<b>0</b>

Akcie – kapitálové nástroje představují investice do veřejně obchodovatelných akcií.

Přehled nakoupených obchodovatelných cenných papírů podle země původu:

Země	Měna	Reálná hodnota k 31. 12. 2024 v tis. Kč	Reálná hodnota k 31. 12. 2023 v tis. Kč
Francie	EUR	85 396	47 069
Francie	GBP	5 199	0
Japonsko	JPY	40 073	32 579
Nizozemsko	EUR	3 445	15 576
USA	USD	247 247	263 518
Velká Británie	GBP	48 774	64 196
<b>Celkem</b>		<b>430 134</b>	<b>422 938</b>

### 7.3.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty
<b>Reálná hodnota k 1. 1. 2023</b>	<b>436 848</b>
Pořízení	155 622
Zisk/ztráta z přecenění	122 530
Vyřazení v důsledku prodeje	-292 062
<b>Reálná hodnota k 31. 12. 2023</b>	<b>422 938</b>
Pořízení	169 899
Zisk/ztráta z přecenění	1 497
Vyřazení v důsledku prodeje	-164 200
<b>Reálná hodnota k 31. 12. 2024</b>	<b>430 134</b>

## 7.4. Ostatní aktiva

tis. Kč	2024	2023
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	0	7 267
Pohledávka z nevypořádaných prodejů akcií	5 628	108 602
Ostatní	1 262	0
<b>Celkem</b>	<b>6 890</b>	<b>115 869</b>

Kladnou reálnou hodnotu derivátů představují pohledávky z nevypořádaných měnových forwardů a swapů. Pohledávka z nevypořádaných prodejů z akcií je za nebankovním subjektem. Mezi ostatní aktiva jsou zahrnuty pohledávky vůči zahraničí z titulu srážkové daně ve výši 874 tis. Kč a pohledávky z dividend, u kterých vznikl nárok na výplatu ve sledovaném období a s datem vypořádání v následujícím období ve výši 388 tis. Kč.

## 7.5. Závazky vůči bankám

tis. Kč	2024	2023
Ostatní závazky	0	6 786
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>6 786</b>

Fond k datu účetní závěrky neeviduje žádné závazky vůči bankám. V roce 2023 evidoval vázané peněžní prostředky na bankovním účtu, sloužící jako zajištění Fondu vůči bankovní obchodní protistraně v rámci derivátových transakcí ve výši 6 786 tis. Kč.

### 7.5.1. Vývoj hodnoty závazků vůči bankám

Níže uvedená tabulka zobrazuje přehled závazků vůči bankám a jejich změny reálné hodnoty:

tis. Kč	2024	2023
<b>Závazky k počátku sledovaného období</b>		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	6 786	16 113
Reálná hodnota k 1. 1.	6 786	16 113
<b>Transakce za sledované období</b>		
Přírůstky	13 500	174 545
Úbytky – z důvodu splatnosti závazku	-20 286	-183 872
<b>Závazky ke konci sledovaného období</b>		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	0	6 786
<b>Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.</b>	<b>0</b>	<b>6 786</b>

## 7.6. Ostatní pasiva

tis. Kč	2024	2023
Závazky vůči dodavatelům	107	100
Závazky vůči podílníkům	950	550
Dohadné položky pasivní	523	752
Záporná reálná hodnota derivátů	3 612	1 193
Závazky z nevypořádaných obchodů s akciemi	626	0
<b>Celkem</b>	<b>5 818</b>	<b>2 595</b>

Zápornou reálnou hodnotu derivátů představují nevypořádané měnové swapy. Závazky vůči podílníkům představují peněžní prostředky investované podílníky do podílových listů, které nebyly ke konci účetního období vyemitovány. Dohadné položky byly tvořeny poplatky za obhospodařování, vedení účetnictví a auditorskými poplatky.

## 7.7. Rezervy

tis. Kč	2024	2023
Rezerva na daň	353	1 060
<b>Celkem</b>	<b>353</b>	<b>1 060</b>

Fond vykazuje v rámci rezerv k 31. 12. 2024 rezervu na daň z příjmu běžného účetního období ve výši 847 tis. Kč, z toho 689 tis. Kč je rezerva na srážkovou daň z dividend. Kompenzovaně vykazuje uhrazené zálohy na daň z příjmu ve výši 494 tis. Kč. V loňském roce byla vykázána rezerva na daň ve výši 1 060 tis. Kč, z toho 169 tis. Kč rezerva na srážkovou daň, zálohy na daň z příjmu byly nulové.

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv:

tis. Kč	Rezerva na daň
Zůstatek k 1. lednu 2023	121
Snížení	121
Zvýšení	1 060
<b>Vykázaná rezerva k 31. prosinci 2023</b>	<b>1 060</b>
Snížení	1 060
Tvorba	847
Zápočet zaplacených záloh	494
<b>Vykázaná rezerva k 31. prosinci 2024</b>	<b>353</b>

## 7.8. Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů

Součástí hodnoty Čistých aktiv je obdoba kapitálových fondů, obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období a výsledek hospodaření běžného účetního období, který je v rozvaze zohledněn jako přírůstek závazků v položce „Zisk nebo ztráta za účetní období“.

Výše závazku tak odpovídá fondovému kapitálu podle požadavků ZISIF. Hodnota podílových listů je vyjádřena v CZK, což představuje i měnu závazku. Závazek je splatný na žádost investora o odkupu podílových listů v souladu se statutem Fondu.

## 7.9. Obdoba kapitálových fondů

Obdoba kapitálových fondů představuje vydané podílové listy. Na účtu Fondu jsou k datu účetní závěrky v období kapitálových fondů evidovány investice v celkové výši 304 848 tis. Kč (2023: 434 535 tis Kč). Vydávání podílových listů Fondu podílníkům bylo zahájeno dne 2. 1. 2020.

Ks	2024	2023
Počet podílových listů PPL1 na začátku období	330 269 861	371 996 165
Počet vydaných podílových listů PPL1 v období	27 619 289	17 552 580
Počet odkoupených podílových listů PPL1 v období	36 899 679	59 278 884
<b>Počet podílových listů PPL1 na konci období</b>	<b>320 989 471</b>	<b>330 269 861</b>
Počet podílových listů PPL2 na začátku období	100 000 000	100 000 000
Počet odkoupených podílových listů PPL2 v období	100 000 000	0
<b>Počet podílových listů PPL2 na konci období</b>	<b>0</b>	<b>100 000 000</b>
Počet podílových listů VPL1 na začátku období	100 000	100 000
Počet odkoupených podílových listů VPL1 v období	100 000	0
<b>Počet podílových listů VPL1 na konci období</b>	<b>0</b>	<b>100 000</b>
Počet podílových listů VPL2 na začátku období	142 942	142 942
Počet odkoupených podílových listů VPL2 v období	142 942	0
<b>Počet podílových listů VPL2 na konci období</b>	<b>0</b>	<b>142 942</b>

### 7.9.1. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

Součástí položky Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období jsou nerozdělené zisky/ztráty z předchozích období.

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	2024	2023
Zůstatek nerozdělených zisků a ztrát k 1.1.	- 15 294	102 128
Převod výsledku hospodaření minulého roku	145 492	-117 422
<b>Celkem k 31. 12.</b>	<b>130 199</b>	<b>-15 294</b>

Na základě rozhodnutí řádné valné hromady byl zisk za minulé účetní období ve výši 145 492 tis. Kč převeden do nerozděleného zisku z předchozích období a částečně použit na snížení neuhrazených ztrát z výsledku hospodaření minulých let

Zisk za sledované období (rok 2024) ve výši 15 854 tis. Kč bude převeden do nerozděleného zisku z předchozích období.

## 8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

### 8.1. Finanční nástroje

Podílový fond za sledované období eviduje následujících zisky nebo ztráty vykázané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
<b>Finanční aktiva</b>					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	1 513	0
Výnosy z akcií a podílů – dividendy	0	0	0	18 019	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-62	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	2 655	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	60 873	0
<b>Zisk nebo ztráta z finančních aktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>82 998</b>	<b>0</b>
<b>Finanční závazky</b>					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-83	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-9 686	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-47 321	0
<b>Zisk nebo ztráta z finančních závazků</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-57 090</b>	<b>0</b>
<b>Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25 908</b>	<b>0</b>



Fond za minulé/srovnatelné období evidoval následujících zisky nebo ztráty vykázané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
<b>Finanční aktiva</b>					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	1 402	0
Výnosy z akcií a podílů – dividendy	0	0	0	6 088	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-63	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	121 873	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	101 906	0
<b>Zisk nebo ztráta z finančních aktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>231 206</b>	<b>0</b>
<b>Finanční závazky</b>					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-527	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-15 238	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-61 236	0
<b>Zisk nebo ztráta z finančních závazků</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-77 001</b>	<b>0</b>
<b>Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>154 205</b>	<b>0</b>

## 8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2024	2023
<b>Výnosy z úroků</b>	<b>1 513</b>	<b>1 402</b>
z vkladů	1 315	1 010
z repo operací	0	222
z dluhových cenných papírů	198	170
<b>Náklady na úroky</b>	<b>-83</b>	<b>-527</b>
z vkladů	-83	-517
z repo operací	0	-10
<b>Čistý úrokový výnos</b>	<b>1 430</b>	<b>875</b>

Nákladové úroky z vkladů představují úroky z kolaterálního účtu, kdy Fond platí bankám úroky za jimi složený kolaterál.

## 8.3. Výnosy z akcií a podílů

tis. Kč	2024	2023
Podíly na zisku z ostatních akcií a podílů	18 019	6 088
<b>Celkem</b>	<b>18 019</b>	<b>6 088</b>

Fond ve sledovaném účetním a předchozím účetním období realizoval dividendy ze zahraničních veřejně obchodovatelných akcií.

#### 8.4. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2024	2023
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>-62</b>	<b>-63</b>
Bankovní poplatky	-62	-63
<b>Celkem</b>	<b>-62</b>	<b>-63</b>

Fond ve sledovaném a minulém účetním období platil bankovní poplatky za vedení běžných účtů.

#### 8.5. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2024	2023
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	16 165	140 450
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	-118	115
Zisk/ztráta z operací s deriváty a spotovými obchody	-10 684	7 456
Kurzové rozdíly	1 158	-716
<b>Celkem</b>	<b>6 521</b>	<b>147 305</b>

V rámci zisku/ztráty z operací z derivátových a spotových obchodů jsou vykázány zisky, případně ztráty z měnových forwardů a měnových swapů a spotů. Kurzové rozdíly představují přecenění běžných účtů a pohledávek a závazků v cizí měně. Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů představuje zisk nebo ztrátu z přeceňování akcií na reálnou hodnotu a zisk nebo ztrátu z jejich prodeje. Zisk/ztráta z dluhových cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou představuje zisk/ztrátu z přeceňování dluhopisů na reálnou hodnotu a z jejich prodeje.

#### 8.6. Správní náklady

tis. Kč	2024	2023
Náklady na povinný audit účetní závěrky	89	98
Náklady na daňové poradenství	29	15
Právní a notářské služby	0	0
Odměna za výkon administrace	971	1 016
Poplatek za obhospodařování	4 731	4 959
Služby Depozitáře	363	363
Ostatní správní náklady	350	362
<b>Celkem</b>	<b>6 533</b>	<b>6 813</b>

Položka „Ostatní správní náklady“ v předešlém i sledovaném účetním období představuje převážně poplatky za custody a CDCP služby.

## 8.7. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2024	2023
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	19 374	147 406
Výnosy nepodléhající zdanění – zahraniční dividendy	-16 448	- 6 088
Osvobozené výnosy	-198	-170
Neuznatelné náklady – správní	416	0
<b>Základ daně</b>	<b>3 144</b>	<b>141 148</b>
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	121 450
<b>Základ daně po odečtení daňové ztráty</b>	<b>3 144</b>	<b>19 698</b>
<b>Daň vypočtená při použití sazby 5 %</b>	<b>157</b>	<b>910</b>
Rozdíl mezi rezervou na daň a podaným DPPO	91	0
Srážková daň odvedená v průběhu roku	2 582	835
Dodanění zahraničních dividend	690	169
<b>Výsledná srážková daň z dividend</b>	<b>3 272</b>	<b>1 004</b>
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>3 520</b>	<b>1 914</b>

Na daň z příjmu právnických osob a neodvedenou srážkovou daň byla k 31. 12. 2024 vytvořena rezerva ve výši 847 tis. Kč (k 31. 12. 2023 ve výši 1 060 tis. Kč).

## 9. Výnosy podle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky. V rámci svého předmětu podnikání však nakupuje a prodává zejména zahraniční veřejně obchodovatelné akcie.

Výnosy podle geografického členění za rok 2024:

tis. Kč	Tuzemsko	EU	USA	OSTATNÍ
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 513	0	0	0
Výnosy z akcií a podílů	0	10 908	5 086	2 025
<b>Celkem</b>	<b>1 513</b>	<b>10 908</b>	<b>5 086</b>	<b>2 025</b>

Výnosy podle geografického členění za rok 2023:

tis. Kč	Tuzemsko	EU	USA	OSTATNÍ
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 402	0	0	0
Výnosy z akcií a podílů	0	2 407	2 484	1 197
<b>Celkem</b>	<b>1 402</b>	<b>2 407</b>	<b>2 484</b>	<b>1 197</b>

## 10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	2024	2023
Pohledávky z pevných termínových operací	478 118	1 015 262
Hodnoty předané k obhospodařování	457 072	575 175
Přijaté přísliby a záruky	18 000	0
Závazky z pevných termínových operací	481 714	1 010 241

Fond k rozvahovému dni vykazuje výše uvedené hodnoty předané k obhospodařování investiční společnosti, a to ve stejném ocenění, v jakém jsou vykázány v aktivech.

Přijaté přísliby a záruky ve výši 18 000 tis. Kč představují hodnotu sjednaného úvěrového limitu z titulu kontokorentního úvěru.

## 11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů

Fond neposkytl žádné zálohy, závdavky, zápůjčky a úvěry členům statutárního orgánu ani členům dozorčí rady. Zároveň za tyto osoby nebyly vydány žádné záruky.

## 12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

### 12.1. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

- tržnímu riziku (tj. měnové riziko, akciové riziko a úrokové riziko),
- úvěrovému riziku;
- a riziku likvidity.

Strategie řízení rizik Fondu se snaží maximalizovat výnosy při konzervativně definované úrovni rizika, kterému je Fond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Fondu.

Řízení těchto a dalších níže popsaných rizik provádí Investiční společnost podle pravidel stanovených statutem Fondu a schválených představenstvem. Statut definuje základní zásady pro celkové řízení rizik, jakož i písemná pravidla, týkající se specifických oblastí, jako jsou úrokové riziko, úvěrové riziko, měnové riziko, použití derivátových a nederivátových finančních nástrojů a investování nadměrné likvidity.

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Fondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem představenstva. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Fondu vystaveno z důvodu

aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Fondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Fond zvýšit svoji expozici vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Fond dosáhnout. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů.

Fond používá různé metody k měření a řízení různých druhů rizik, kterým je vystaven; tyto metody jsou popsány níže.

## 12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

Fond je v rámci skladby svého majetku vystaven zejména následujícím rizikům a jejich koncentraci:

K 31. prosinci 2024

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a.s.	20 048	4 %
<b>Běžné účty</b>		<b>Celkem</b>	<b>20 048</b>	<b>4 %</b>
JP3756600007	tržní		40 073	9 %
US44267T1025	tržní		36 168	8 %
US44891N2080	tržní		33 563	7 %
CA76131D1033	tržní		29 858	7 %
US1431301027	tržní		29 130	6 %
FR0000039299	tržní		28 783	6 %
FR0013154002	tržní		28 514	6 %
US20030N1019	tržní		27 561	6 %
GB0002374006	tržní		26 132	6 %
US1331311027	tržní		25 031	5 %
GB00BD6K4575	tržní		22 642	5 %
US0427351004	tržní		22 482	5 %
US02079K3059	tržní		22 023	5 %
US24665A1034	tržní		21 433	5 %
FR0011981968	tržní		19 430	4 %
FR0000127771	tržní		5 463	1 %
FR001400TOD6	tržní		5 198	1 %
NL0015002AH0	tržní		3 445	1 %
FR001400TL40	tržní		3 205	1 %
<b>Akcie</b>		<b>Celkem</b>	<b>430 134</b>	<b>94 %</b>
Nevypořádané obchody	kreditní	Patria	5 628	1 %
Ostatní			1 262	1 %
<b>Ostatní</b>		<b>Celkem</b>	<b>6 890</b>	<b>2 %</b>

K 31. prosinci 2023

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a.s.	36 368	6 %
<b>Běžné účty</b>		<b>Celkem</b>	<b>36 368</b>	<b>6 %</b>
US44891N2080	tržní		35 162	6 %
JP3756600007	tržní		32 579	6 %
GB00BD6K4575	tržní		32 355	6 %
US44267T1025	tržní		28 714	5 %
FR0000039299	tržní		26 901	5 %
US64110L1061	tržní		26 691	5 %
US20030N1019	tržní		26 688	5 %
US02079K3059	tržní		26 568	5 %
US0231351067	tržní		26 519	5 %
US1431301027	tržní		26 444	5 %
GB0002374006	tržní		25 998	5 %
US4581401001	tržní		22 375	4 %
US48251W1045	tržní		22 246	4 %
US24665A1034	tržní		22 111	4 %
FR0000127771	tržní		20 168	4 %
DE000PAH0038	tržní		15 576	3 %
GB0030927254	tržní		3 996	1 %
GB00B021F836	tržní		1 846	0 %
<b>Akcie</b>		<b>Celkem</b>	<b>422 938</b>	<b>74 %</b>
Reálná hodnota derivátů, netto	tržní, kreditní	ČSOB, a.s.	6 074	1 %
Ostatní	kreditní	Patria	108 602	19 %
<b>Ostatní</b>		<b>Celkem</b>	<b>114 676</b>	<b>20 %</b>

Fond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice (např. běžné účty, akcie, měnové deriváty, dluhopisy, pohledávky a ostatní) do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Fond vyčísľuje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Fondu.

## 12.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu

### 12.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)

Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje trhu na ceny a hodnoty aktiv v majetku Fondu, změn tržních podmínek způsobujících změny hodnoty nebo ocenění některých aktiv či investičních nástrojů v majetku Fondu. Fond může u svých obchodních a investičních aktivit v důsledku výkyvů na finančních trzích a zvýšené volatility utrpět ekonomické ztráty.

### 12.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Riziko nedostatečné likvidity aktiv spočívajícího v tom, že není zaručeno včasné a přiměřené zpeněžení dostatečného množství aktiv určených k prodeji. V případě potřeby promptní přeměny aktiv v majetku Fondu do peněžních prostředků může být potom určitá transakce zatížena dodatečnými transakčními náklady nebo ji nelze provést v požadovaném termínu, případně pouze za cenu realizace ztráty z vynuceného prodeje majetku. Riziko je omezováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci statutu vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Fondu.

Zbývající splatnost aktiv a závazků Fondu (v tis. Kč):

K 31. prosinci 2024

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	20 048	0	0	0	20 048
Akcie	430 134	0	0	0	430 134
Ostatní aktiva	6 016	874	0	0	6 890
<b>Aktiva k 31. prosinci</b>	<b>456 198</b>	<b>874</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>457 072</b>
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0
Rezervy	0	-353	0	0	-353
Ostatní pasiva	-5 441	-377	0	0	-5 818
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>450 757</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>450 901</b>

K 31. prosinci 2023

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	36 368	0	0	0	36 368
Akcie	422 938	0	0	0	422 938
Ostatní aktiva	109 221	6 648	0	0	115 869
<b>Aktiva k 31. prosinci</b>	<b>568 527</b>	<b>6 648</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>575 175</b>
Závazky vůči bankám	-6 786	0	0	0	-6 786
Rezervy	0	-1 060	0	0	-1 060
Ostatní pasiva	-2 595	0	0	0	-2 595
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>559 146</b>	<b>5 588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>564 734</b>

Fond je schopen dostát svým povinnostem vyplývajícím ze závazků vůči nespřízněným subjektům a tyto povinnosti plnit dle smluvních podmínek. Pro tyto účely se Fond snaží udržovat dostatečný objem peněz a peněžních ekvivalentů, řídit splatnost závazků se splatností pohledávek. Minimální objem likvidních prostředků, které Fond musí udržovat na svých bankovních účtech je zakotven ve statutu Fondu.

### 12.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Úvěrové riziko je riziko možné ztráty v důsledku neschopnosti protistrany splatit svůj závazek. Fond je při své činnosti vystaven významnému kreditnímu riziku, v souladu se svou investiční strategií.

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

- z otevřených derivátových transakcí s bankami,
- z peněžních prostředků uložených u bank.

I když Investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Fondu, které považuje z pohledu úvěrového rizika za důležité, může se stát, že riziko úpadku dlužníka může vzniknout v důsledku událostí nebo okolností, které lze těžce předvídat a odhalit.

Vystavení úvěrovému riziku je také řízeno získáním kolaterálů, např. v případě obchodování s měnovými deriváty.

Účetní hodnota finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty představuje nejlepší odhad maximální expozice Fondu vůči úvěrovému riziku.

## Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

K 31. prosinci 2024

tis. Kč	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	20 048	6 890	26 938
Po splatnosti	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0
Ztrátové	0	0	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>20 048</b>	<b>6 890</b>	<b>26 938</b>

K 31. prosinci 2023

tis. Kč	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	36 368	115 869	152 237
Po splatnosti	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0
Ztrátové	0	0	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>36 368</b>	<b>115 869</b>	<b>152 237</b>

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u ČSOB, a.s., která je regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je tak nízké.

## 12.3.4. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký/střední)

Měnové riziko spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Fond může držet investice i v jiných měnách, než je jeho referenční měna a jejich hodnota tedy může stoupat nebo klesat v důsledku změn měnových kurzů. Nepříznivé pohyby měnových kurzů mohou mít za následek ztrátu kapitálu.

Měnové riziko je spojeno s cizoměnovými transakcemi a z nich plynoucími cizoměnovými zůstatky. Funkční měnou Fondu je CZK a je-li uskutečněna transakce denominována v jiné měně, je přepočítána, stejně tak jsou přepočítávány zůstatky pohledávek a závazků, které z transakce plynou. Důsledkem je vznik kurzových rozdílů s vlivem na celkový výsledek hospodaření (kurzový zisk/ztráta).

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Fondu v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

K 31. prosinci 2024

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v GBP	v JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	7 883	869	10 669	19	608	20 048
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	88 841	247 247	53 973	40 073	430 134
Ostatní aktiva	0	874	388	5 628	0	6 890
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>7 883</b>	<b>90 584</b>	<b>258 304</b>	<b>59 620</b>	<b>40 681</b>	<b>457 072</b>

K 31. prosinci 2023

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v GBP	v JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	35 228	710	2	23	405	36 368
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	62 645	263 518	64 196	32 579	422 938
Ostatní aktiva	0	22 675	86 569	0	6 625	115 869



<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>35 228</b>	<b>86 030</b>	<b>350 089</b>	<b>64 219</b>	<b>39 609</b>	<b>575 175</b>
------------------------------	---------------	---------------	----------------	---------------	---------------	----------------

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Fondu v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

K 31. prosinci 2024

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v GBP	v JPY	Celkem
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Rezervy	353	0	0	0	0	353
Ostatní pasiva	1 580	4 238	0	0	0	5 818
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>1 933</b>	<b>4 238</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 171</b>

K 31. prosinci 2023

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v GBP	v JPY	Celkem
Závazky vůči bankám	6 786	0	0	0	0	6 786
Rezervy	1 060	0	0	0	0	1 060
Ostatní pasiva	1 402	1 193	0	0	0	2 595
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>9 248</b>	<b>1 193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 441</b>

Expozice Fondu na měnové riziko mimo hlavní činnost není významná. Vedení Fondu analyzuje svou měnovou pozici a průběžně posuzuje vývoj měnového kurzu CZK/EUR, CZK/USD, CZK/GBP a CZK/JPY. Tomu odpovídá i analýza citlivosti výsledku hospodaření na změny měnového kurzu CZK/EUR, CZK/USD, CZK/GBP a CZK/JPY.

Měnové deriváty jsou zařazovány do měnových košů dle měny, která se prodává.

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost peněžních a nepeněžních aktiv a závazků Fondu vůči změnám devizových kurzů. Analýza je založena na předpokladech, že se příslušný měnový kurz zvyšuje/snižuje o v tabulce uvedené procento, přičemž všechny ostatní proměnné zůstávají konstantní. Předpoklad představuje nejlepší odhad managementu o přiměřeném posunu devizových kurzů s ohledem na jejich historickou volatilitu.

K 31. prosinci 2024

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	25,185	2 %	-1 297	-2 %	1 297
CZK/GBP	30,378	2 %	170	-2 %	-170
CZK/USD	24,237	2 %	2 780	-2 %	-2 780
CZK/JPY	0,15449	2 %	801	-2 %	-801
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 455</b>	<b>0</b>	<b>-2 455</b>

K 31. prosinci 2023

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	24,725	2 %	-4 041	-2 %	4 041
CZK/GBP	28,447	2 %	1 284	-2 %	-1 284
CZK/USD	22,376	2 %	472	-2 %	-472
CZK/JPY	0,15811	2 %	652	-2 %	-652
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 633</b>	<b>0</b>	<b>1 633</b>

**12.3.5. Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)**

Fond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Fond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků. Fond vstupuje do obchodů s měnovými deriváty s krátkou dobou splatností a je tak vystaven nízkému úrokovému riziku.

**12.3.6. Akciové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)**

Fond investuje do globálních akcií, zejména na vyspělých akciových trzích USA, západní Evropy a Japonska. Portfolio je složené z 15 až 25 průběhově, sektorově a geograficky diverzifikovaných titulů. Hlavní část portfolia tvoří firmy, u kterých je viditelná udržitelná konkurenční výhoda. Volatilita u akcií není vnímána jako riziko, ale jako příležitost. Volatilita v dlouhodobém horizontu nemá na zhodnocení investice vliv. Níže je uvedena základní citlivost akciového portfolia Fondu na změnu cen akcií na trzích.

K 31. prosinci 2024

**Analýza citlivosti**

tis. Kč	Změna akciových cen (-/+)	Zisk/ztráta
riziko ceny cenných papírů	430 134 -/+10 %	-/+43 013

K 31. prosinci 2023

**Analýza citlivosti**

tis. Kč	Změna akciových cen (-/+)	Zisk/ztráta
riziko ceny cenných papírů	422 938 -/+10 %	-/+42 294

**12.3.7. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)**

Koncentrace pozic může Fond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou.

**12.3.8. Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)**

Riziko nadměrného využívání pákového efektu je riziko spojené s využitím cizího kapitálu pro dosahování investičních cílů Fondu a spočívá v zesíleném vlivu vývoje tržních cen aktiv v majetku Fondu na hodnotu podílových listů a potenciálně tak umožňuje dosáhnout vyššího zisku, ale také vyšší ztráty. Riziko je ošetřeno stanovením maximální hodnoty pákového efektu, který Fond může využívat ve statutu Fondu. Pákový efekt činil 1,82násobek majetku Fondu ke konci roku 2024.

**12.3.9. Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)**

Důsledkem provozního rizika může být ztráta vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí a rizika ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním nebo úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Fondu nebo podílové listy. Fond čelí množství provozních rizik, včetně rizika vyplývajícího ze závislosti na informačních technologiích a telekomunikační infrastruktuře.

### 12.3.10. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Rizika spojená s jednotlivými typy derivátů, která mají být nabývána na účet Fondu, kterými jsou v zásadě rizika tržní, a to zvláště měnová. Ačkoli počáteční investice do finančního derivátu může být malá (anebo žádná), může i nepatrná změna tržních podmínek vyvolat podstatné snížení či zvýšení tržní hodnoty finančního derivátu (tzv. pákový efekt) a značný nepoměr mezi výší plnění jednotlivých smluvních stran v rámci uzavřeného finančního derivátu.

## 13. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků

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

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

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

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištěných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištěné. Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný, případně je příslušná cenová kotace nedostatečně aktualizována, je daný nástroj klasifikován v rámci úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.) a posouzení Administrátora.

#### a) Peníze a peněžní ekvivalenty

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

#### b) Akcie

Pro stanovení reálné hodnoty českých a zahraničních akcií obchodovaných na tuzemském nebo zahraničním regulovaném trhu se použije „last price“ (poslední cena) v příslušné měně k datu ocenění z platformy Bloomberg. Toto ocenění spadá do úrovně 1.

#### c) Nástroje peněžního trhu

Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smluveného úroku naběhlého ke dni ocenění. Toto ocenění spadá do úrovně 2.

#### d) Deriváty

Měnové forwardy a swapy jsou oceňovány tržní cenou. Pro výpočet tržní ceny se obecně používají modely ocenění, mezi které patří např. modely diskontovaných peněžních toků. V rámci této metody jsou odhadovány budoucí peněžní toky, včetně pokračující hodnoty na konci projektovaného období, které jsou diskontovány na současnou hodnotu požadovanou mírou výnosnosti. Toto ocenění spadá do úrovně 2.

#### e) Ostatní aktiva a závazky

Krátkodobá aktiva a závazky se splatností do jednoho roku jsou oceňovány v jejich nominální hodnotě, u které je předpoklad, že je srovnatelná s reálnou hodnotou. Toto ocenění tak spadá do úrovně 2.

## Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

- Úroveň 1 – Reálná hodnota je stanovena pomocí neupravených kótovaných cen na aktivních trzích, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění
- Úroveň 2 – Reálná hodnota je stanovena pomocí jiných než kótovaných cen zahrnutých do úrovně 1, které jsou přímo či nepřímo pozorovatelné pro aktivum či závazek
- Úroveň 3 – Reálná hodnota je stanovena pomocí vstupních veličin, které nejsou založeny na pozorovatelných tržních datech

Úroveň v hierarchii reálných hodnot, v níž je ocenění reálnou hodnotou klasifikováno, je určena na základě vstupních hodnot nejnižší úrovně, které jsou významné pro měření reálné hodnoty. Za tímto účelem je význam vstupu posuzován na základě významu pro stanovení celkové reálné hodnoty. Pokud ocenění reálnou hodnotou používá pozorovatelné vstupy, které vyžadují významné úpravy na základě nepozorovatelných vstupů, je toto ocenění oceněním úrovně 3. Posuzování významu určitého vstupu pro ocenění reálné hodnoty v plném rozsahu vyžaduje úsudek s ohledem na faktory specifické pro dané aktivum nebo závazek.

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou.

K 31. prosinci 2024

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	0	20 048	0	20 048
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	430 134	0	0	430 134
Ostatní aktiva	0	6 016	0	6 016
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>430 134</b>	<b>26 064</b>	<b>0</b>	<b>456 198</b>
<b>Závazky</b>				
Závazky vůči bankám	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	5 818	0	5 818
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>5 818</b>	<b>0</b>	<b>5 818</b>

K 31. prosinci 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	0	36 368	0	36 368
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	422 938	0	0	422 938
Ostatní aktiva	0	115 869	0	115 869
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>422 938</b>	<b>152 237</b>	<b>0</b>	<b>575 175</b>
<b>Závazky</b>				
Závazky vůči bankám	0	6 786	0	6 786
Ostatní pasiva	0	2 595	0	2 595
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>9 381</b>	<b>0</b>	<b>9 381</b>

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. Za nejvyšší úroveň považuje úroveň jedna, kdy je cena stanovena na základě kotací na aktivních trzích. Jestliže dochází k nízké likviditě finančního aktiva na regulovaném trhu, ztrácí kotace

význam a je vhodnější přesunout aktivum do úrovně 2 nebo 3. Takovým příkladem mohou být některé dluhopisy, obchodované na českém regulovaném trhu. Tento trh se potýká s výraznými problémy s likviditou. U akcií držných ve Fondu je likvidita dostatečná.

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

## 14. Transakce se spřízněnými osobami

Účetní jednotka ve sledovaném období neneviduje transakce se spřízněnými osobami.

### 14.1. Osoby ovládající

Název ovládající osoby:	Art of Finance investiční společnost, a.s.
Sídlo:	Národní 135/14, Nově Město, 110 00 Praha 1
Podíl na základním kapitálu:	0 % podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl

## 15. Významné události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne: 17. 3. 2025



Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva

Art of Finance investiční společnost, a.s.

Příloha č. 3 - Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP

Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (v tis. CZK)
Peněžní prostředky na účtech	20 048	20 048
Pohledávka z nevypořádaných obchodů s CP	n/A	5 628
AKCIE JP3756600007	24 239	40 072
AKCIE US44267T1025	33 422	36 168
AKCIE US44891N2080	55 712	33 563
AKCIE CA76131D1033	31 754	29 858
AKCIE US1431301027	30 404	29 130
AKCIE FR0000039299	23 864	28 782
AKCIE FR0013154002	24 262	28 514
AKCIE US20030N1019	32 466	27 561
AKCIE GB0002374006	28 671	26 132
AKCIE US1331311027	20 118	25 031
AKCIE GB00BD6K4575	12 780	22 642
AKCIE US0427351004	24 238	22 482
AKCIE US02079K3059	10 700	22 023
AKCIE US24665A1034	23 554	21 433
AKCIE FR0011981968	25 151	19 430
AKCIE FR0000127771	12 728	5 463
AKCIE FR001400T0D6	7 367	5 198
AKCIE NL0015002AH0	3 800	3 445
AKCIE FR001400TL40	2 533	3 205