



Výroční zpráva společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.

za účetní období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

## Obsah

Základní údaje o společnosti a účetním období .....	3
Zpráva o podnikatelské činnosti společnosti a stavu jejího majetku (§436 odst. 2 ZOK) .....	3
Údaje o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy (§ 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ).....	4
Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Investiční společnosti (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ) 4	
Informace o členech statutárního orgánu, správní rady, dozorčí rady a portfolio manažerech, včetně stručného popisu jejich zkušeností a kvalifikace a dále údaje o období, po které tuto činnost vykonávali či vykonávají (Příloha č. 4 písm. d) VoBÚP).....	6
Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku společnosti jí obhospodařovaných fondů, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku společnosti nebo fondu, jehož se spor týká v rozhodném období (Příloha č. 4 písm. g) VoBÚP) .....	7
Ostatní informace vyžadované právními předpisy (§ 21 odst. 2 písm. c) až e) ZoÚ) .....	7
Příloha č.1 – Zpráva auditora	
Příloha č.2 – Účetní závěrka společnosti ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)	
Příloha č.3 – Zpráva o vztazích za účetní období od 1.1.2025 do 31.12.2025	

**Použité zkratky:**

ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích)
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
ČNB	Česká národní banka
Účetní období	Období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

**Základní údaje o společnosti a účetním období**

Obchodní firma:	Art of Finance investiční společnost, a.s. (dále jen „Investiční společnost“)
IČO:	036 51 185
Sídlo:	Národní 135/14, Nové Město, Praha 1, PSČ 110 00
Místo registrace:	zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 20321
Vznik společnosti:	19.12.2014
Základní kapitál:	4 000 000,- Kč, splaceno 100 %
Vlastní kapitál:	13 639 231,- Kč (k 31. 12. 2025)
Poznámka:	Investiční společnost je zapsána v seznamu investičních společností vedeném ČNB podle § 596 písm. a) ZISIF. Investiční společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit.
Účetní období:	1. 1. 2025 – 31. 12. 2025 (dále jen „Účetní období“)

**Zpráva o podnikatelské činnosti společnosti a stavu jejího majetku (§436 odst. 2 ZOK)**

Art of Finance investiční společnost, a.s. v rozhodném období pokračovala v realizaci své hlavní podnikatelské aktivity, která spočívá v obhospodařování otevřených podílových fondů kvalifikovaných investorů. Ke konci roku Investiční společnost obhospodařovala celkem šest podílových fondů kvalifikovaných investorů. Při výkonu své činnosti dosáhla Investiční společnost během roku 2025 velmi dobrých výsledků, když kladně zhodnotila majetek podílníků ve všech svých obhospodařovaných fondech, přičemž čisté výnosy u těchto fondů za rok 2025 dosahovaly od 5,85 % do 15,32 %. Investiční společnost zároveň během Účetního období pokračovala v rozvíjení svých obchodních aktivit a získávání nových klientů a nových prostředků pro obhospodařování. Na konci roku 2025 Investiční společnost spravovala ve svých fondech majetek ve výši 9 337 mil. Kč.

Konkrétní informace o hospodaření Investiční společnosti poskytuje roční účetní závěrka za rok 2025 ověřená auditorem včetně přílohy a zprávy o vztazích. Hospodaření v roce 2025 skončilo ziskem po zdanění ve výši 19 139 tis. Kč. Ve struktuře výnosů Investiční společnosti v roce 2025 převažovaly platby fixních poplatků z obhospodařovaných fondů, které tvořily téměř 93 % všech poplatků. Výkonnostní poplatky tvořily 5 % poplatkových výnosů a zbylá část výnosů plynula z úroků, ze vstupních a výstupních poplatků a z prodeje dlouhodobého hmotného majetku.

V rozvaze za rok 2025 Investiční společnost eviduje aktiva ve výši 38 252 tis. Kč, která jsou tvořena zejména nakoupenými českými státními dluhopisy a hmotným majetkem. Ostatní složky aktivní části rozvahy souvisejí s hlavní činností Investiční

společnosti. Největší položku pasivní strany rozvahy pak představuje vlastní kapitál, jehož výše ke dni 31. 12. 2025 činí 13 639 tis. Kč.

Hospodaření Investiční společnosti bylo ověřeno auditorskou společností CS AUDIT, s.r.o., která ověřila účetní závěrku Společnosti.

### Údaje o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy (§ 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)

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

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

#### Makroekonomický výhled na horizontu roku 2026

##### Základní rámec

Makroekonomický výhled pro rok 2026 napříč relevantními institucemi předpokládá růst české ekonomiky, inflační prostředí v blízkosti 2% cíle ČNB a spíše stabilní domácí úrokové sazby (s tím, že významná nejistota zůstává v zahraničí a obchodní politice).

- ČNB uvádí růst ekonomiky 2,4 % a inflaci v roce 2026 v blízkosti 2% cíle; růst má být tažen soukromou spotřebou se silnou dynamikou mezd a postupně i investicemi (Česká ekonomika na prahu roku 2026; Jakub Seidler; 14. 1. 2026).
- OECD ve svém ekonomickém výhledu (Economic Outlook; 2. 12. 2025) uvádí pro rok 2026 růst ekonomiky ČR o 2 %; hlavním motorem má zůstat soukromá spotřeba a investice podpořené prostředky z programu Národního plánu obnovy (realizace programu NextGenerationEU) do konce roku 2026; exporty mohou být tlumeny i obchodními restrikcemi.
- Evropská komise ve svém podzimním výhledu (Autumn Forecast; 17. 11. 2025) očekává v roce 2026 růst ekonomiky ČR o 1,9 % a zdůrazňuje vliv spotřeby domácností a potenciálně negativní příspěvek čistého exportu.
- Ministerstvo financí ČR v makroekonomické predikci (6. 11. 2025) pro rok 2026 pracuje s průměrnou inflací 2,3 % a uvádí konsenzuální očekávání růstu HDP kolem 2,1 %.

#### Kurz CZK/EUR

Kurz koruny zůstane v roce 2026 pravděpodobně citlivý na globální sentiment a na vývoj úrokového diferenciálu. Domácí fundamenty (inflace blízko cíle ČNB, opatrná měnová politika) mohou být podpůrné, avšak v epizodách vyšší rizikové averze může koruna oslabovat.

#### Energie a komodity

Ceny energií a komodit mohou působit na hospodaření Investiční společnosti nepřímo přes inflaci na výši správních nákladů. Pro rok 2026 existuje scénář cen ropy s možnými výkyvy v důsledku geopolitického vývoje, což se projevilo již v prvním čtvrtletí vojenským konfliktem v Íránu.

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

Investiční společnost je ovlivňována zejména vývojem v České republice, která je vzhledem k malé a otevřené ekonomice pod silným vlivem vývoje v EU (zejména Německa) a také pod silným vlivem externích událostí (geopolitika, energie, obchodní politika). Vliv na hospodaření Investiční společnosti se projevuje především prostřednictvím změn reálné hodnoty majetku a závazků, dále skrze dostupnost, cenu a podmínky financování i investiční sentiment.

#### Vývoj v roce 2025

Rok 2025 byl charakterizován stabilizací inflace v blízkosti inflačního cíle ČNB, růstem reálných mezd a obnovením části domácí poptávky. Podle ČSU dosáhla průměrná roční míra inflace v roce 2025 hodnoty 2,5 %, přičemž ceny zboží rostly výrazně pomaleji (+1,1 %) než ceny služeb (+4,7 %), což ukazuje na setrvačnost cenové dynamiky ve službách.

## Dopady geopolitické nestability ve světě

V souvislosti s nestabilní geopolitickou situací Investiční společnost průběžně identifikuje hlavní rizika, kterým může čelit, a vyhodnocuje, zda není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky.

Rizika spojená s nestabilní geopolitickou situací jsou trhy do značné míry zohledňována, konflikty ve světě však představují zdroj nejistoty. Potenciální dopady se mohou projevit zejména skrze vývoj cen energií a komodit, logistiku, důvěru domácností a firem a prostřednictvím geopolitických rizikových přírážek. Zároveň platí, že dopad může být skokový v případě eskalace nebo změn sankční politiky.

Hlavní zdroje rizik, kterým může Investiční společnost v souvislosti s geopolitikou čelit:

- velké výkyvy na finančních trzích, a to zejména pro případ větší eskalace či rozšíření konfliktů ve světě;
- 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.

Investiční společnost v Účetním období obhospodařovala tyto fondy:

- **Élévation otevřený podílový fond**
  - NIČ: 8085328684
  - Sídlo: Národní 135/14, 110 00 Praha 1
- **EMART otevřený podílový fond**
  - NIČ: 75159694
  - Sídlo: Národní 135/14, 110 00 Praha 1
- **Elba otevřený podílový fond**
  - NIČ: 75159767
  - Sídlo: Národní 135/14, 110 00 Praha 1
- **Eudia otevřený podílový fond**
  - NIČ: 75159813
  - Sídlo: Národní 135/14, 110 00 Praha 1
- **Elyzor otevřený podílový fond (dříve VAULT otevřený podílový fond)**
  - NIČ: 75161648
  - Sídlo: Národní 135/14, 110 00 Praha 1
- **Étoile otevřený podílový fond**
  - NIČ: 75165538
  - Sídlo: Národní 135/14, 110 00 Praha 1

Investiční společnost bude dále pokračovat v obhospodařování existujících, případně nově vzniklých investičních fondů a v získávání nových klientů.

Informace o členech statutárního orgánu, správní rady, dozorčí rady a portfolio manažerech, včetně stručného popisu jejich zkušeností a kvalifikace a dále údaje o období, po které tuto činnost vykonávali či vykonávají (Příloha č. 4 písm. d) VoBÚP)

Společnost má dualistický systém řízení:

**Předseda představenstva:**

**Ing. Petr Krčil**

Narozen: 2. června 1968

Bydliště: Všešrdova 437/15, Malá Strana, 118 00 Praha 1

Den vzniku členství: 11. února 2025

Den vzniku funkce: 11. února 2025

Ing. Petr Krčil má 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. Investičně řídí obhospodařované fondy od jejich vzniku.

**Místopředseda představenstva:**

**Ing. Jan Spurný**

Narozen: 25. ledna 1971

Bydliště: Pod novým lesem 137/50, Veleslavín, 162 00 Praha 6

Den vzniku členství: 19. prosince 2014

Den vzniku funkce: 19. prosince 2024

Ing. Jan Spurný má téměř 30 let zkušeností v korporátním a investičním bankovníctví se zaměřením na dluhové kapitálové trhy a řízení rizik. Zastával řídicí pozice (výkonný ředitel pro Střední Evropu v divizi finančních institucí, ředitel korporátního bankovníctví) v ABN AMRO Bank a The Royal Bank of Scotland. Spolupracoval s ministerstvy financí České republiky, Slovenska, Polska, Maďarska, Slovinska a Litvy na vydání příp. měnovém a úrokovém zajištění vládních dluhopisů. Byl také vice-prezidentem Americké obchodní komory v Praze. V Investiční společnosti působí na pozici výkonného ředitele.

**Člen představenstva:**

**Ing. Radek Cmíral**

Narozen: 13. srpna 1973

Bydliště: Kolocova 714/5, Dubeč, 107 00 Praha 10

Den vzniku členství: 11. února 2025

Ing. Radek Cmíral má přes 20 let zkušeností v bankovníctví, správě aktiv a řízení rizik. Má bohaté řídicí zkušenosti (ředitel řízení rizik, ředitel řízení aktiv a pasiv, finanční a investiční ředitel) ve společnostech Komerční banka, Penzijní společnost Komerční banky a Česká pojišťovna. Je detailně obeznámen s měřením, vyhodnocováním a řízením hlavních rizik ve finančních institucích, s důrazem na tržní, kreditní, akciová, měnová, úroková, likviditní a operační rizika. Zastával také pozici předsedy představenstva ve společnosti PROTOS, uzavřený investiční fond s majetkem převyšujícím 12 miliard Kč. V Investiční společnosti je zodpovědný za řízení rizik.

**Předseda dozorčí rady:**

**Ing. Jan Ševčík**

Narozen: 20. června 1957

Bydliště: Marxova 3826/5b, 695 01 Hodonín

Den vzniku členství: 1. srpna 2015

Den vzniku funkce: 3. srpna 2020

**Člen dozorčí rady:**

**Ing. Mgr. Petr Luňák**

Narozen: 17. března 1973

Bydliště: V kališti č.p. 1662/2a, 107 00 Praha 10

Den vzniku členství: 20. listopadu 2023

Den vzniku funkce: 20. listopadu 2023

Petr Luňák nahradil ve funkci Jana Pávka, kterému zaniklo členství 20. 11. 2023

**Člen dozorčí rady:**

**Adam Bilko**

Narozen: 21. června 1989

Bydliště: Za strašnickou vozovnou 1343/6, 100 00 Praha 10

Den vzniku členství: 4. března 2025

**Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku společnosti jí obhospodařovaných fondů, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku společnosti nebo fondu, jehož se spor týká v rozhodném období (Příloha č. 4 písm. g) VoBÚP)**

Investiční společnost neneviduje žádné soudní nebo rozhodčí spory.

**Ostatní informace vyžadované právními předpisy (§ 21 odst. 2 písm. c) až e) ZoÚ)**

Investiční společnost není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

Investiční společnost nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí.

Investiční společnost nenabyla během účetního období vlastní akcie.

Investiční společnost plní veškeré své zákonné povinnosti v oblasti pracovněprávních vztahů plynoucích z právního řádu České republiky.

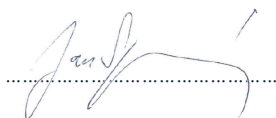
Investiční společnost nemá organizační složku podniku v zahraničí.

Zpracoval: Ing. Jan Spurný

Funkce: místopředseda představenstva

Dne: 7. 4. 2026

Podpis:



Příloha č.1 – Zpráva auditora

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro akcionáře společnosti 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 společnosti Art of Finance investiční společnost, a. s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. 12. 2025, podrozvahy k 31. 12. 2025, výkazu změn vlastního kapitálu za rok končící 31. 12. 2025 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

**Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Společnosti k 31. 12. 2025, podrozvahy k 31. 12. 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31. 12. 2025 v souladu s českými účetními předpisy.**

### Základ pro výrok

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

### 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 způsobilo ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

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

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

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo Společnosti povinno posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její 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 Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.

- 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 Společnosti nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

V Praze dne 17. dubna 2026

Auditorská společnost:

CS AUDIT s.r.o.  
evidenční číslo 569

**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.

Statutární auditor odpovědný za provedení auditu:

Ing. Michaela Červinková  
evidenční číslo 2182

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



# Účetní závěrka Investiční společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.

Za účetní období od 1. 1. 2025 do 31.12. 2025

## Obsah

ROZVAHA.....	3
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	5
PODROZVAHA.....	6
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	7
PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	8
1. Obecné informace.....	8
1.1. Organizační struktura Investiční společnosti a její zásadní změny v uplynulém období.....	8
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky .....	9
3. Důležité účetní metody.....	10
3.1. Den uskutečnění účetního případu .....	10
3.2. Dlouhodobý hmotný majetek.....	10
3.3. Finanční aktiva.....	11
3.3.1. Dluhová finanční aktiva.....	11
3.3.2. Deriváty .....	12
3.4. Finanční závazky.....	13
3.5. Peněžní prostředky .....	13
3.6. Leasing.....	13
3.7. Tvorba opravných položek .....	14
3.8. Vzájemná zúčtování .....	14
3.9. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	15
3.9.1. Úrokové náklady a výnosy.....	15
3.9.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí .....	15
3.9.3. Náklady a výnosy z pokut a penále.....	15
3.10. Zachycení operací v cizích měnách.....	15
3.11. Daň z příjmů .....	15
3.12. Tvorba rezerv .....	16
3.13. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	16
3.14. Cenné papíry vydávané Investiční společností.....	16
4. Změny účetních metod a metod vykazování.....	17
5. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál .....	18
6. Významné položky v rozvaze.....	18
6.1. Finanční nástroje.....	18
6.2. Pohledávky za bankami .....	19
6.3. Dluhové cenné papíry .....	19
6.4. Dlouhodobý hmotný majetek.....	20
6.5. Ostatní aktiva .....	20
6.6. Náklady a příjmy příštích období.....	20
6.7. Závazky vůči bankám.....	21
6.8. Ostatní pasiva .....	21
6.9. Rezervy.....	21
6.10. Základní kapitál.....	22
6.11. Kapitálové fondy.....	22
6.12. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období .....	22
7. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty .....	23
7.1. Finanční nástroje.....	23
7.2. Čistý úrokový výnos.....	24
7.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize .....	25
7.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací .....	25
7.5. Ostatní provozní náklady a výnosy .....	25
7.6. Správní náklady .....	26
7.7. Splatná daň z příjmů.....	27
7.8. Odložený daňový závazek/pohledávka .....	27
8. Leasing.....	28
8.1. Leasing z pohledu nájemce.....	28
9. Výnosy podle geografického členění.....	29
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	29
11. Identifikovaná hlavní rizika .....	30
11.1. Řízení rizik.....	30
11.2. Identifikovaná hlavní rizika portfolia majetku Investiční společnosti .....	31

11.2.1.	Tržní riziko (stupeň vystavení Investiční společnosti riziku: střední) .....	31
11.2.2.	Riziko likvidity (stupeň vystavení Investiční společnosti riziku: střední) .....	31
11.2.3.	Úvěrové riziko (stupeň vystavení Investiční společnosti riziku: střední) .....	32
11.2.4.	Měnové riziko (stupeň vystavení Investiční společnosti riziku: nízký) .....	33
11.2.5.	Úrokové riziko (stupeň vystavení Investiční společnosti riziku: střední).....	34
11.2.6.	Riziko koncentrace (stupeň vystavení Investiční společnosti riziku: vysoké).....	36
11.2.7.	Operační riziko (stupeň vystavení Investiční společnosti riziku: nízký).....	36
11.2.8.	Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Investiční společnosti riziku: střední) .....	36
12.	Reálná hodnota finančních aktiv a závazků.....	36
12.1.	Hierarchie reálných hodnot .....	37
13.	Transakce se spřízněnými osobami.....	40
	Osoby ovládající.....	40
	Investiční společnost jako ovládaná osoba:.....	40
13.1.	Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů .....	41
14.	Významné události po datu účetní závěrky .....	42

## ROZVAHA

ke dni 31. 12. 2025

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Poznámka	31. 12. 2025 - brutto	Korekce	31. 12. 2025 - netto	31. 12. 2024 - netto
	<b>Aktiva celkem (<math>\Sigma</math>)</b>		<b>52 378</b>	<b>-14 126</b>	<b>38 252</b>	<b>31 753</b>
<b>3</b>	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami ( $\Sigma$ )	6.2	161	0	161	1 581
	v tom: a) splatné na požádání		161	0	161	578
	b) ostatní pohledávky		0	0	0	1 003
<b>5</b>	Dluhové cenné papíry ( $\Sigma$ )	6.3	22 691	0	22 691	11 638
	v tom: a) vydané vládními institucemi		22 691	0	22 691	11 638
<b>10</b>	Dlouhodobý hmotný majetek ( $\Sigma$ )	6.4	23 668	-14 126	9 542	13 536
<b>11</b>	Ostatní aktiva	6.5	5 260	0	5 260	4 176
<b>13</b>	Náklady a příjmy příštích období	6.6	598	0	598	822

	PASIVA	Poznámka	31. 12. 2025	31. 12. 2024
	<b>Pasiva celkem (<math>\Sigma</math>)</b>		<b>38 252</b>	<b>31 753</b>
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám ( $\Sigma$ )	6.7	11 502	4 501
	v tom: b) ostatní závazky		11 502	4 501
4	Ostatní pasiva	6.8	10 158	13 274
6	Rezervy ( $\Sigma$ )	6.9	2 953	263
	b) na daně		2 953	263
	Cizí zdroje celkem		24 613	18 038
9	Základní kapitál ( $\Sigma$ )	6.10	4 000	4 000
	z toho: a) splacený základní kapitál		4 000	4 000
12	Kapitálové fondy	6.11	500	0
14	Nerozdělný zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	6.12	2 000	0
	Zálohy na podíly na zisku	6.12	-12 000	0
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	6.12	19 139	9 715
	v tom: b) přírůstek kapitálu		19 139	9 715
	<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>13 639</b>	<b>13 715</b>

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 7. 4. 2026

Ing. Jan Spurný

místopředseda představenstva



Připojená příloha je nedílnou součástí této účetní závěrky.

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok 2025

(v tisících Kč)

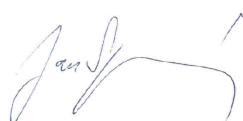
		Poznámka	2025	2024
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy ( $\Sigma$ )	7.2	1 506	1 514
	z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů		1 486	1 470
2	Náklady na úroky a podobné náklady ( $\Sigma$ )	7.2	863	822
4	Výnosy z poplatků a provizí	7.3	1 165	1 138
5	Náklady na poplatky a provize	7.3	5 909	5 888
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7.4	1 800	-523
7	Ostatní provozní výnosy	7.5	52 915	42 975
8	Ostatní provozní náklady	7.5	2 689	2 346
9	Správní náklady ( $\Sigma$ )	7.6	18 485	19 560
	v tom: a) náklady na zaměstnance ( $\Sigma$ )		8 028	9 729
	z toho: aa) mzdy a platy		6 264	7 219
	ab) sociální a zdravotní pojištění		1 764	2 510
	b) ostatní správní náklady		10 457	9 831
11	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku ( $\Sigma$ )	6.4	5 229	4 189
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		24 211	12 299
21	Daň z příjmu	7.7	5 072	2 584
22	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>19 139</b>	<b>9 715</b>

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 7. 4. 2026

Ing. Jan Spurný

místopředseda představenstva



Přípojená příloha je nedílnou součástí této účetní závěrky.

## PODROZVAHA

ke dni 31. 12. 2025

(v tisících Kč)

		Poznámka	31. 12. 2025	31. 12. 2024
4	Pohledávky z pevných termínových operací	10	73 022	50 118
12	Závazky z pevných termínových operací	10	72 735	50 370
15	Hodnoty převzaté k obhospodařování	10	9 337 106	5 775 079

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 7. 4. 2026

Ing. Jan Spurný

místopředseda představenstva



Připojená příloha je nedílnou součástí této účetní závěrky.

## VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

za rok 2025

(v tisících Kč)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	4 000	0	0	0	0	0	10 933	14 933
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	9 715	9 715
Podíly na zisku – výplata dividendy	0	0	0	0	0	0	-10 933	-10 933
Zůstatek k 31. 12. 2024	4 000	0	0	0	0	0	9 715	13 715

Zůstatek k 1. 1. 2025	4 000	0	0	0	0	0	9 715	13 715
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	19 139	19 139
Podíly na zisku – výplata dividendy	0	0	0	0	0	0	-7 715	-7 715
Podíly na zisku – výplata zálohy na dividendu	0	0	0	0	0	0	-12 000	-12 000
Převody do fondů	0	0	0	0	500	0	0	500
Zůstatek k 31. 12. 2025	4 000	0	0	0	500	0	9 139	13 639

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 7. 4. 2026

Ing. Jan Spurný

místopředseda představenstva



Připojená příloha je nedílnou součástí této účetní závěrky.

# PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

## 1. Obecné informace

Art of Finance investiční společnost, a.s. (dále jako „Investiční společnost“) byla založena v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Investiční společnosti:	Art of Finance investiční společnost, a.s.
Sídlo:	Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1
Den zápisu do obchodní rejstříku:	19. 12. 2014
IČO:	036 51 185
DIČ:	CZ03651185
Právní forma:	akciová společnost
Základní kapitál:	4 000 000 Kč
Akcie:	400 ks akcií na jméno v listinné podobě o nominální hodnotě 10 000 Kč
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 20321
Předmět podnikání:	Obhospodařování investičních fondů, konkrétně fondů kvalifikovaných investorů. Investiční společnost v rámci svého předmětu podnikání poskytuje činnosti obhospodařování investičních fondů, čímž se rozumí správa jejich majetku, včetně investování na jejich účet, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Investiční společnost byla dne 19. 12. 2014 zapsána do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 596 písm. a) ZISIF.

### 1.1. Organizační struktura Investiční společnosti a její zásadní změny v uplynulém období

**Statutární orgán:**

**Představenstvo:**

předseda představenstva:	Ing. Petr Krčil	od 11. 2. 2025
místopředseda představenstva:	Ing. Jan Spurný	od 19. 12. 2014
člen představenstva:	Ing. Radek Cmíral	od 11. 2. 2025

**Dozorčí rada:**

předseda dozorčí rady:	Ing. Jan Šefčík	od 1. 8. 2015
člen dozorčí rady:	Petr Luňák	od 20. 11. 2023
člen dozorčí rady:	Adam Bilko	od 4. 3. 2025

V rozhodném období došlo k znovuzvolení předsedy představenstva – Ing. Petra Krčila a člena představenstva Ing. Radka Cmírala, dne 11. 2. 2025.

Ve sledovaném období došlo ke znovuzvolení člena dozorčí rady – Adama Bilka, dne 4. 3. 2025.

#### Management dle aktuálního organizačního řádu:

Ing. Jan Spurný	Výkonný ředitel
Ing. Petr Krčil	Investiční ředitel, obhospodařování fondů
Ing. Radek Cmíral	Ředitel řízení rizik

#### Interní audit, compliance a řízení rizik:

Interní audit	zajištěno na základě smlouvy o administraci, zajišťuje společnost AVANT investiční společnost a.s.
Compliance	zajištěno na základě smlouvy o administraci, zajišťuje společnost AVANT investiční společnost a.s.
Ing. Radek Cmíral	Ředitel řízení rizik

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Od data zápisu Investiční společnost 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 aktuálního principu a na základě zásady oceňování reálnou hodnotou ve smyslu Mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie.

V souladu s § 4a odst. 1 VoBÚP Investiční společnost 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. 2025, za účetní období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025 (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 § 234 ZISIF se účetní závěrka Investiční společnosti ověřuje auditorem.

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

## 3. Důležité účetní metody

Účetní závěrka Investiční společnosti byla sestavena na principu nepřetržitého a časově neomezeného trvání společnosti 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 Investiční společnost zavázala 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 Investiční společnost uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou, nebo se těchto práv vzdá. Pokud by převod finančního aktiva nesplňoval kritéria k odúčtování, pak Investiční společnost 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 Investiční společnosti vznikne nárok.

#### Finanční závazky

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

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

Investiční společnost 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. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek je tvořen stanovenými majetkovými položkami s dobou použitelnosti delší než jeden rok a v ocenění převyšujícím 80 tis. Kč. Samostatné movité věci s dobou použitelnosti delší, než jeden rok se zahrnují do dlouhodobého hmotného majetku, pokud jejich ocenění přesáhne částku 80 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, náklady na dopravu, clo a další náklady s pořízením související. Úroky z úvěrů a půjček přijatých na pořízení dlouhodobého hmotného majetku jsou součástí finančních nákladů a nezvyšují pořizovací cenu majetku.

Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku nad 80 tis. Kč zvyšují jeho pořizovací cenu. Běžné opravy a údržba se účtují do nákladů.

Dlouhodobý hmotný majetek se odepisuje do nákladů po dobu ekonomické životnosti.

Dlouhodobý hmotný majetek získaný bezplatně se oceňuje reprodukční pořizovací cenou a účtuje se ve prospěch účtu ostatních kapitálových fondů (u neodepisovaného majetku) nebo oprávek (u odepisovaného majetku).

Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu. Opravy a údržba se účtují do nákladů.

#### Odpisy a opravné položky

Odpisy jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku. Odpisový plán je v průběhu používání dlouhodobého hmotného majetku aktualizován na základě očekávané doby životnosti a předpokládané zbytkové hodnoty majetku. Investiční společnost eviduje v dlouhodobém hmotném majetku pouze osobní automobily, které účetně odepisuje po dobu pěti let.

Pokud dochází k poklesu účetní hodnoty u dlouhodobého hmotného majetku, tvoří Investiční společnost opravnou položku z důvodu dočasného nepoužívání, poškození atd.

### 3.3. Finanční aktiva

Investiční společnost před klasifikací finančních aktiv provádí analýzu jednotlivých složek majetku, především pak držení 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 Investiční společnost 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.

#### 3.3.1. 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, případně poskytnuté úvěry, poskytnuté úvěry v rámci repo obchodů a ostatní pohledávky u centrálních bank, bank nebo družstevních záložen.

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

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

Investiční společnost řídí své portfolio aktiv na základě obchodního modelu, který odráží způsob, jakým spravuje aktiva za účelem vytváření peněžních toků. Investiční společnost řídí část svého portfolio na základě obchodního modelu s cílem vybírat smluvní peněžní toky z aktiv (dále jako „neinvestiční portfolio“) a část svého portfolio, které vyhodnocuje na základě reálných hodnot (dále jako „investiční portfolio“).

Finanční nástroje jsou reklasifikovány pouze tehdy, když se změní obchodní model pro správu celého portfolio. Reklasifikace má prospektivní vliv a je aplikována od počátku vykazovaného období, které následuje po změně obchodního modelu. K žádné takové změně v průběhu roku 2025, resp. 2024 nedošlo.

### Investiční portfolio

Investiční společnost 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. Investiční společnost se v rámci investičního portfolio soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování.

Smluvní peněžní toky z dluhových nástrojů Investiční společnosti 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 investice v rámci investičního portfolio do dluhových finančních aktiv Investiční společnost klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL“).

Investiční společnost 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 „Zisky nebo ztráty 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“.

Do investičního portfolio Investiční společnost zařadila dluhové cenné papíry a deriváty.

### Neinvestiční portfolio

V neinvestičním portfolio jsou finanční aktiva držena za účelem shromažďování smluvních peněžních toků a Investiční společnost tak posuzuje, zda tyto peněžní toky představují pouze platby jistiny a úroků („SPPI test“). Při tomto posouzení investiční společnost rozhodne, zda jsou smluvní peněžní toky v souladu se základním úvěrovým ujednáním, tzn. jistina je reálná hodnota při počátečním zaúčtování a úroky zahrnují pouze zohlednění úvěrového rizika, časové hodnoty peněz, jiných základních úvěrových rizik a ziskové přírážky. Pokud smluvní ujednání nesplňuje podmínky SPPI testu, je finanční aktivum klasifikováno a oceněno ve FVTPL.

Investiční společnost při prvotním zaúčtování oceňuje finančním aktivum reálnou hodnotou. Následně je finanční aktivum oceňováno naběhlou hodnotou sníženou o opravené položky vypočtené pomocí modelu očekávaných úvěrových ztrát. Úrokové výnosy z těchto aktiv jsou vypočítány za použití metody efektivní úrokové sazby a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

Do neinvestičního portfolio Investiční společnost zařadila pohledávky za bankami (zůstatky na účtech) a pohledávky a závazky z obchodních vztahů.

### 3.3.2. 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 Investiční společnost zejména na řízení svých pozic, 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“.

### 3.4. Finanční závazky

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

Finanční závazky jsou oceněny v naběhlé hodnotě s výjimkou finančních závazků, které se oceňují reálnou hodnotou. Finanční závazky jsou oceňovány reálnou hodnotou v případě, kdy souvisejí s investičním portfoliem Investiční společnosti, na základě toho, že tyto závazky patří do skupiny finančních aktiv a závazků, které jsou jako celek řízeny a jejich výkonnost je vyhodnocována na základě reálné hodnoty.

#### Finanční závazky oceněné v naběhlé hodnotě

Investiční společnost při prvotním zaúčtování oceňuje finanční závazky reálnou hodnotou. Naběhlé příslušenství je vykázáno ve výkazu zisku a ztráty v položce „Náklady z úroků a podobné náklady“. Odúčtování finančních závazků je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

#### Finanční závazky oceněné v reálné hodnotě

Investiční společnost při prvotním zaúčtování oceňuje finanční závazky reálnou hodnotou. 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 a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

### 3.5. Peněžní prostředky

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

### 3.6. Leasing

#### Investiční společnost jako nájemce

Investiční společnost jako nájemce nerozlišuje operativní a finanční leasing. Investiční společnost vykazuje v rozvaze aktiva v položce „Dlouhodobý hmotný majetek“, které reprezentuje právo k užití aktiv, která jsou předmětem leasingových ujednání. Zároveň Investiční společnost prezentuje závazky představující povinnost hradit leasingové platby, které jsou v rozvaze vykázány v položce „Ostatní pasiva“. Práva k užívání a související závazky jsou zachyceny k počátku trvání leasingu.

Investiční společnost rozlišuje mezi leasingem a servisní smlouvou dle toho, zdali je ve smlouvě předmět leasingu identifikován a je ovládán zákazníkem (nájemcem), tj. Investiční společností. Ovládání aktiva existuje tehdy, pokud má

nájemce – Investiční společnost právo získat podstatnou část benefitů spojených s aktivem z jeho užívání po stanovenou dobu a má právo řídit využití daného aktiva.

Práva k užívání aktiv jsou oceněna ve výši pořizovacích nákladů snížených o oprávků za dobu použitelnosti a o případné znehodnocení. Aktivum je odepisováno rovnoměrně do konce doby použitelnosti nebo po dobu trvání leasingu, nastane-li dříve. Příslušné odpisy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku“.

Závazek z leasingu je prvotně oceněn ve výši současné hodnoty leasingových plateb, které nebyly k počátku trvání leasingu uhrazeny. K diskontování je využita implicitní úroková sazba, resp. přírůstková výpůjční úroková sazba Investiční společnosti, nelze-li implicitní určit.

Závazek z leasingu je následně ve svém ocenění navyšován o naběhlé úroky a snižován o uhrazené platby. Pokud dojde ke změně budoucích leasingových plateb v důsledku změny cenového indexu, změny tržní úrokové sazby, změny odhadu garantované zbytkové hodnoty nebo změny ve využití kupní opce nebo opce na prodloužení, dojde k přecenění výše závazku z leasingu. Přecenění závazku z leasingu Investiční společnost vykazuje jako úpravu hodnoty aktiva, maximálně však do výše jeho účetní hodnoty. Úpravy hodnoty aktiva pod jeho účetní hodnotu jsou účtovány do výsledku hospodaření v položce „Ostatní provozní náklady“. Naběhlé úroky jsou ve výkazu zisku a ztráty vykázány v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“ a přecenění závazku z leasingu je součástí ostatních provozních nákladů a výnosů.

Investiční společnost aplikuje výjimky a nevykazuje práva k užívání aktiv a závazky z leasingu v souvislosti s krátkodobými leasingy a leasingy aktiv nízkých hodnot. Za aktivum nízké hodnoty Investiční společnost považuje aktivum do hodnoty 100 000 Kč. Krátkodobé leasingy jsou vymezeny jako leasingy s dobou trvání do 12 měsíců.

Při stanovení doby trvání leasingu u smluv uzavřených na dobu neurčitou Investiční společnost posuzuje především dostupnost, pracnost a výši nákladů na změnu předmětu nájmu. Z tohoto důvodu Investiční společnost může klasifikovat leasingové smlouvy na dobu neurčitou za krátkodobé i dlouhodobé. U dlouhodobých nájmu je pak doba trvání leasingu odhadnuta vedením Investiční společnosti s přihlédnutím na předpoklad budoucího vývoje Investiční společnosti.

### 3.7. Tvorba opravných položek

Investiční společnost k dluhovým finančním nástrojům vykázaným v naběhlé hodnotě posuzuje očekávané úvěrové ztráty (dále jako „ECL“) a to ke konci kalendářního čtvrtletí.

Při vyčíslení ECL Investiční společnost zohledňuje

- nezkreslenou a pravděpodobnostně váženou částku, která se určí vyhodnocením možných výsledků,
- časovou hodnotu peněz a
- přiměřené a doložitelné informace, dostupné k datu vykázání bez nepřiměřených nákladů nebo úsilí, o minulých událostech, současných podmínkách a prognózách budoucích ekonomických podmínek.

Investiční společnost v neinvestičním portfoliu eviduje pouze krátkodobá dluhová finanční aktiva vůči podílovým fondům, které obhospodařuje. Vzhledem k tomu, že Investiční společnost má přehled o finančních výsledcích jednotlivých podílových fondů nepřetržitě a jejich platební morálka je vyhodnocena jako vynikající, shledala Investiční společnost riziko selhání za nevýznamné. Z výše uvedeného plyne, že Investiční společnost neúčtuje o opravných položkách. V případě významného zvýšení úvěrového rizika Investiční společnost přehodnotí výši opravné položky.

Tvorba opravných položek je vykázána ve výkazu zisku a ztráty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám, cenným papírům a zárukám“.

### 3.8. 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 Investiční společnosti nebo protistrany.

### 3.9. 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 Investiční společnosti, 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.

#### 3.9.1. 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“.

#### 3.9.2. 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.

#### 3.9.3. Náklady a výnosy z pokut a penále

Smluvní pokuty a penále jsou účtovány v okamžiku jejich faktického vzniku, tj. k datu, kdy věřitel na ně vznese nárok u dlužníka.

### 3.10. 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“.

### 3.11. 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. Odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích. V podmínkách činnosti Investiční společnosti vzniká odložená daň zejména z titulu rozdílných účetních a daňových odpisů. 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“.

### 3.12. 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.

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

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

Tyto transakce Investiční společnost sleduje, neboť představují důležitou součást její činnosti a mají podstatný vliv na úroveň rizik, kterým je Investiční společnost vystavena (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 Investiční společnosti. 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.

### 3.14. Cenné papíry vydávané Investiční společností

Investiční společnost vydává pouze zakladatelské akcie na jméno v listinné podobě o nominální hodnotě 10 000 Kč.

- K akciím akcionáře, který hodlá převést své akcie, mají ostatní akcionáři předkupní právo.
- S jednou akcií je spojen 1 hlas. Celkový počet hlasů v Investiční společnosti je 400.
- Akcie mohou být vydány jako hromadné akcie nahrazující jednotlivé akcie. Práva spojená s hromadnou akcií nemohou být převodem dělena na podíly.

Hodnota zakladatelských akcií představuje zapisovaný základní kapitál.

## 4. Změny účetních metod a metod vykazování

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

### Standardy a interpretace nově aplikované Investiční společností pro aktuální účetní období

Od 1. ledna 2025 nebyly Společností aplikovány žádné nové standardy, interpretace či dodatky.

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

Níže uvedené standardy a interpretace, resp. jejich dodatky, byly sice vydány IASB, nicméně nejsou účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2025 a/nebo ještě nebyly schváleny Evropskou komisí (uvedeno v tabulce níže). Investiční společnost se u nich rozhodla, že nevyužije možnosti jejich dřívější aplikace. Současně Investiční společnost nepředpokládá, že jejich aplikace významným způsobem ovlivní finanční situaci a výsledek účetního období Investiční společnosti, pokud není níže uvedeno jinak.

### 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.

### 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, jejichž vyrobené množství je předmětem variability způsobené přírodními podmínkami. Datum účinnosti pro účetní období začínající 1. ledna 2026.

### 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.

### 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:

- i. 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),
- ii. požadované zveřejňování informací o ukazatelích výkonnosti definovaných vedením (MPMs),
- iii. podrobnější postupy ke sdružování a oddělování informací.

Pro účetní jednotky, jejichž hlavní obchodní činností je poskytování financování zákazníkům nebo investování do aktiv, standard stanovuje vykázaní výnosů a nákladů souvisejících s těmito činnostmi v rámci provozního zisku. IFRS 18 se

použije pro účetní období začínající 1. ledna 2027 s povinnou retrospektivní úpravou srovnávacích informací. V současné době pokračují práce na aplikaci standardu a probíhá analýza dopadu na účetní závěrku Investiční společnosti.

## 5. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál

Ve sledovaném období Investiční společnost nerealizovala žádné opravy chyb minulých let s významným vlivem na vlastní kapitál.

## 6. Významné položky v rozvaze

### 6.1. Finanční nástroje

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

K 31. 12. 2025:

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	161	0	0	0	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	0	22 691
Ostatní aktiva	4 668	0	0	286	0
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>4 829</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>286</b>	<b>22 691</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	0	0	0	11 502
Ostatní pasiva	9 230	0	0	15	0
<b>Celkem finanční pasiva</b>	<b>9 230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>11 502</b>

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	1 581	0	0	0	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	0	11 638
Ostatní aktiva	3 871	0	0	0	0
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>5 452</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 638</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	0	0	0	4 501
Ostatní pasiva	11 940	0	0	268	0
<b>Celkem finanční pasiva</b>	<b>11 940</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>268</b>	<b>4 501</b>

## 6.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	2025	2024
Zůstatky na běžných účtech	161	578
Zůstatek na kolaterálovém účtu	0	1 003
<b>Celkem</b>	<b>161</b>	<b>1 581</b>

Investiční společnost k datu účetní závěrky neneviduje žádné vázané peněžní prostředky na kolaterálovém účtu sloužícím jako zajištění v rámci derivátových operací. V minulém období vykázala zůstatek na kolaterálovém účtu ve výši 1 003 tis. Kč.

## 6.3. Dluhové cenné papíry

tis. Kč	2025	2024
Dluhopisy	22 691	11 638
<b>Celkem</b>	<b>22 691</b>	<b>11 638</b>

Splatná hodnota pohledávek z držených dluhových cenných papírů (myšleno nominální hodnota a naběhlý úrok) ke konci sledovaného období činí 22 673 tis. Kč (rok 2024: 10 336 tis. Kč).

V portfoliu Investiční společnosti jsou k 31. 12. 2025 drženy české státní dluhopisy denominované v CZK (ISIN CZ0001006969). K 31. 12. 2024 byly v portfoliu Investiční společnosti rovněž drženy české státní dluhopisy denominované v CZK (ISIN CZ0001006969).

## 6.4. Dlouhodobý hmotný majetek

(v tis. Kč)	Práva k užívání (IFRS 16)	Dopravní prostředky	Technické zhodnocení	Poskyt. zálohy na hmotný majetek	Celkem
Požizovací cena					
Zůstatek k 1. 1. 2025	7 695	14 738	0	0	22 433
Přírůstky	0	1 235	0	0	1 235
Úbytky	0	0	0	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b>	<b>7 695</b>	<b>15 973</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23 668</b>
Oprávkový					
Zůstatek k 1. 1. 2025	3 381	5 516	0	0	8 897
Prodaný majetek	0	0	0	0	0
Odpisy a amortizace a ZC prodaného majetku	2 261	2 968	0	0	5 229
<b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b>	<b>5 642</b>	<b>8 484</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 126</b>
Zůstatková hodnota k 1. 1. 2025	4 314	9 222	0	0	13 536
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2025</b>	<b>2 053</b>	<b>7 489</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 542</b>

Součástí hodnoty dlouhodobého hmotného majetku je právo k užívání aktiva v zůstatkové hodnotě 2 053 tis. Kč (2024: 4 314 tis. Kč) – bližší komentář v kapitole č. 8 Leasing.

## 6.5. Ostatní aktiva

tis. Kč	2025	2024
Poskytnuté zálohy – kauce	306	306
Dohadné položky aktivní	4 668	3 870
Kladná reálná hodnota derivátů	286	0
<b>Celkem</b>	<b>5 260</b>	<b>4 176</b>

Dohadné položky aktivní představují v minulém i sledovaném účetním období především nevyfakturované odměny za obhospodařování a roční výkonnostní poplatek, který náleží Investiční společnosti jakožto obhospodařovateli podílových fondů, a jejichž způsob výpočtu je uveden ve statutech jednotlivých fondů.

## 6.6. Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	2025	2024
Náklady příštích období	598	822
<b>Celkem</b>	<b>598</b>	<b>822</b>

Náklady příštích období představují zejména náklady na reklamu, služební cesty, pojistné a jiné náklady k dopravním prostředkům a licence na software.

## 6.7. Závazky vůči bankám

tis. Kč	2025	2024
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	11 502	4 501
<b>Celkem</b>	<b>11 502</b>	<b>4 501</b>

Položka „Závazky vůči bankám a družstevním záložnám“ představuje v minulém i sledovaném účetním období závazek z nevypřádaných repo operací a naběhlý úrok.

## 6.8. Ostatní pasiva

tis. Kč	2025	2024
Závazky vůči dodavatelům	370	331
Závazky vůči zaměstnancům a členům statutárních orgánů	423	658
Zdravotní a sociální pojištění	134	215
Závazky vůči státnímu rozpočtu – DPFO + srážková daň	47	59
Odložený daňový závazek	866	1 007
Dohadné položky pasivní	222	181
Záporná reálná hodnota derivátů	15	268
Závazky z leasingů	2 260	4 635
Závazek z výplaty dividend (nezaplacená část)	0	933
Závazky z titulu odměn ze smluv o spolupráci	5 821	4 987
<b>Celkem</b>	<b>10 158</b>	<b>13 274</b>

## 6.9. Rezervy

tis. Kč	2025	2024
Rezerva na daně	2 953	263
<b>Celkem</b>	<b>2 953</b>	<b>263</b>

Investiční společnost vykazuje v rámci rezerv k 31. 12. 2025 rezervu na daň z příjmu běžného účetního období ve výši 2 953 tis. Kč. Jedná se o částku natvořené rezervy na daň za sledované období ve výši 5 212 tis. Kč kompenzovanou zaplacenými zálohami na daň z příjmu ve výši 2 259 tis. Kč. K 31. 12. 2024 vykázala Investiční společnost rezervu na daň z příjmu běžného účetního období ve výši 263 tis. Kč. Jednalo se o částku natvořené rezervy na daň za sledované období ve výši 2 461 tis. Kč kompenzovanou zaplacenými zálohami na daň z příjmu ve výši 2 198 tis. Kč.

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv:

tis. Kč	Rezerva na daně
<b>Zůstatek k 1. lednu 2025</b>	<b>263</b>
Rozpuštění rezervy na daň z příjmů právnických osob za rok 2024	-2 461
Zúčtování záloh na daň z příjmů právnických osob zaplacených v průběhu roku 2024	2 198
Rezerva na daň z příjmů právnických osob za rok 2025	5 212
Zaplacené zálohy na daň z příjmů právnických osob v průběhu roku 2025	-2 259
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2025</b>	<b>2 953</b>

## 6.10. Základní kapitál

K 31. 12. 2025 eviduje Investiční společnost základní zapisovaný kapitál ve výši 4 000 tis. Kč.

Základní kapitál je tvořen 400 ks zakladatelských akcií na jméno v listinné podobě s jmenovitou hodnotou 10 000 Kč.

## 6.11. Kapitálové fondy

V průběhu roku 2025 poskytl jediný akcionář Investiční společnosti příplatek mimo základní kapitál ve výši 500 tis. Kč. K 31. 12. 2024 byly kapitálové fondy Investiční společnosti nulové.

## 6.12. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období

Výsledek hospodaření Investiční společnosti za rok 2024 činil zisk 9 715 tis. Kč. Valná hromada rozhodla o převodu části výsledku hospodaření za rok 2024 ve výši 2 000 tis. Kč na účet nerozděleného zisku předchozích období. Zbývající část ve výši 7 715 byla určena k výplatě dividendy. K 31. 12. 2024 byly nerozdělené zisky a neuhrazené ztráty z předchozích období nulové.

Výsledek hospodaření za sledované účetní období činí zisk 19 139 tis. Kč. Valná hromada v průběhu roku 2025 rozhodla o vyplacení zálohy na podíl na zisku roku 2025 jedinému akcionáři ve výši 12 000 tis. Kč. O rozdělení výsledku hospodaření za rok 2025 rozhodne valná hromada.

## 7. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

### 7.1. Finanční nástroje

Investiční společnost za sledované období eviduje následující zisky nebo ztráty vykázané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty nebo v ostatním úplném výsledku:

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	20	0	0	0	1 486
Zisk nebo ztráta z přecenění	16	0	0	287	-348
Zisk nebo ztráta z odúčtování	-1	0	0	2 966	-659
<b>Zisk nebo ztráta z finančních aktiv</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 253</b>	<b>479</b>
<b>Finanční závazky</b>					
Náklady na úroky a podobné náklady	-863	0	0	0	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	252	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-713	0
<b>Zisk nebo ztráta z finančních závazků</b>	<b>-863</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-461</b>	<b>0</b>
<b>Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů</b>	<b>-828</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 792</b>	<b>479</b>

Společnost za minulé/srovnatelné období evidovala následujících zisky nebo ztráty vykázané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty nebo v ostatním úplném výsledku:

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	44	0	0	0	1 470
Zisk nebo ztráta z přecenění	-52	0	0	-9	-160
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	2 160	-523
<b>Zisk nebo ztráta z finančních aktiv</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 151</b>	<b>787</b>
<b>Finanční závazky</b>					
Náklady na úroky a podobné náklady	-822	0	0	0	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-184	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-1 755	0
<b>Zisk nebo ztráta z finančních závazků</b>	<b>-822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 939</b>	<b>0</b>
<b>Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů</b>	<b>-830</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>212</b>	<b>787</b>

## 7.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2025	2024
<b>Výnosy z úroků</b>	<b>1 506</b>	<b>1 514</b>
z vkladů	20	44
z dluhových cenných papírů	1 486	1 470
<b>Náklady na úroky</b>	<b>-863</b>	<b>-822</b>
z REPO operací	-651	-547
úroky ze závazku z leasingu (IFRS 16)	-212	-275
<b>Čistý úrokový výnos</b>	<b>643</b>	<b>692</b>

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

tis. Kč	2025	2024
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>1 165</b>	<b>1 138</b>
ostatní	1 165	1 138
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>-5 909</b>	<b>-5 888</b>
bankovní poplatky	-7	-6
za zprostředkovatelkou činnost	-5 902	-5 882
<b>Celkem</b>	<b>-4 744</b>	<b>-4 750</b>

Investiční společnost v minulém a sledovaném účetním období měla náklady na bankovní poplatky z vedení běžných účtů, náklady na odměny ze smluv o spolupráci a výnosy ze vstupních a výstupních poplatků podílníků fondů, které Investiční společnost ve sledovaném období obhospodařovala.

### 7.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2025	2024
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	-1 007	-683
Zisk z operací s deriváty a spotovými obchody	2 791	211
Kurzové rozdíly	16	-51
<b>Celkem</b>	<b>1 800</b>	<b>-523</b>

V rámci zisku/ztráty z operací s deriváty a spotovými obchody jsou vykázány zisky, případně ztráty, z měnových forwardů a měnových swapů a spotů. Kurzové rozdíly představují přecenění závazků a běžných účtů v cizí měně. Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou představuje zisk nebo ztrátu z přečtení dluhopisů na reálnou hodnotu a zisk nebo ztrátu z prodejů.

### 7.5. Ostatní provozní náklady a výnosy

tis. Kč	2025	2024
Ostatní provozní výnosy	52 915	42 975
<i>v tom: odměna za obhospodařování a výkonnostní poplatek</i>	<i>52 501</i>	<i>41 382</i>
Ostatní provozní náklady	-2 689	-2 346
<b>Celkem</b>	<b>50 226</b>	<b>40 629</b>

Ostatní provozní výnosy Investiční společnosti představují především odměnu za obhospodařování a roční výkonnostní poplatek, který náleží Investiční společnosti jakožto obhospodařovateli podílových fondů, a jejichž způsob výpočtu je uveden ve statutech jednotlivých fondů. Dále představují výnosy z titulu prodeje dlouhodobého majetku a pojistných plnění. Ostatní provozní náklady představují drobné opravy, údržba, dary a zůstatková cena prodaného majetku.

## 7.6. Správní náklady

tis. Kč	2025	2024
Náklady na zaměstnance a členy statutárních orgánů a dozorčí rady	8 028	9 729
Náklady na odměny statutárního auditora – povinný audit účetní závěrky	122	145
Právní a daňové poradenství	157	39
Odměna za výkon administrace a vedení účetnictví	943	975
Nájemné a související náklady	255	202
Marketing	995	770
Cestovné	1 992	3 787
Pohonné hmoty	656	617
Drobný majetek účtovaný do spotřeby a kancelářské potřeby	519	423
Ostatní správní náklady	4 818	2 873
<b>Celkem</b>	<b>18 485</b>	<b>19 560</b>

Úplata za výkon činnosti Administrátora, kterou vykonává společnost AVANT investiční společnost, a.s., její výše, způsob výpočtu a splatnost jsou uvedeny ve smlouvě o administraci.

Ostatní správní náklady Investiční společnosti představují zejména náklady na služby komunikace a IT, administrativní služby, náklady na reprezentaci a jiné.

### Náklady na zaměstnance a členy statutárních orgánů a dozorčí rady

tis. Kč	2025	2024
Mzdy zaměstnanců	3 934	4 833
Odměny členů statutárních orgánů	2 330	2 386
Sociální náklady a zdravotní pojištění	1 764	2 510
<b>Celkem</b>	<b>8 028</b>	<b>9 729</b>

Jednotky	2025	2024
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	8	8
Počet členů statutárního orgánu (jsou zároveň vedoucími pracovníky)	3	3
Počet členů dozorčí rady	3	3

## 7.7. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2025	2024
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24 211	12 299
Dary	-1 395	-100
Daňově neodčitatelné náklady	5 476	3 183
Položky snižující základ daně	-4 074	-2 579
Paušální výdaj na dopravu	-180	-180
Daňové odpisy mínus účetní odpisy	782	-904
<b>Základ daně</b>	<b>24 820</b>	<b>11 719</b>
<b>Daň vypočtená při použití sazby 21 %</b>	<b>5 212</b>	<b>2 461</b>
<b>Daň odložená</b>	<b>-140</b>	<b>123</b>

Níže uvedená tabulka zobrazuje náklady a výnosy na daně z příjmů:

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů
Daňová povinnost dle podaného přiznání DPPO za rok 2024	2 461
Rozpuštění rezervy na daň z příjmu vytvořené k 31. 12. 2024	-2 461
Tvorba rezervy na daň z příjmu v běžném účetním období	5 212
Zaučtování odložené daně	-140
<b>Daň z příjmu – náklad</b>	<b>5 072</b>

K 31. 12. 2025 Investiční společnost tvořila rezervu na daň z příjmu ve výši 5 212 tis. Kč (2024: 2 461 tis. Kč).

## 7.8. Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložená daň z příjmu je počítána ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny, tj. 21 %.

Investiční společnost vykazuje k 31. 12. 2025 odložený daňový závazek ve výši 867 tis. Kč (2024: 1 007 tis. Kč).

Následující tabulka zobrazuje detaily pohybů odložené daně za rok 2025:

tis. Kč	Stav k 1. 1. 2025	Zrušení odložené daně vlivem prodeje	Úprava odložené daně vlivem nového ocenění	Ostatní změny	Stav k 31. 12. 2025
Odložená daň k DHM	1 074	0	-164	0	910
Odložená daň k leasingu (IFRS 16)	-67	0	24	0	-43
<b>Celkem</b>	<b>1 007</b>	<b>0</b>	<b>-140</b>	<b>0</b>	<b>867</b>

Odložená daň k DHM vychází z rozdílu mezi účetními a daňovými odpisy zařazeného majetku.

## 8. Leasing

### 8.1. Leasing z pohledu nájemce

V rámci leasingu Investiční společnost účtuje o:

- pronájmu kancelářských prostor a garážových stání. Smlouva byla uzavřena na dobu určitou od 1. 9. 2021 do 31. 8. 2024 s dodatkem na období od 1. 12. 2024 do 30. 10. 2026;
- operativním nájmu osobního vozu. Smlouva byla uzavřena 21. 9. 2023 a tímto dnem také nabyla platnosti a účinnosti. Smlouva je uzavřena na 36 měsíců.

Některé nájemní smlouvy obsahují dodatečné platby nájemného v souvislosti s vývojem míry inflace v následujících letech.

Některé nájmy obsahují možnost nájemce na prodloužení nájemní smlouvy v období 12 měsíců před koncem nájemní doby. Investiční společnost vyhodnocuje, zda je přiměřeně jisté využití této možnosti na prodloužení nájmu na počátku nájemní smlouvy a následně vždy, když nastane významná událost nebo významná změna v daných okolnostech.

Investiční společnost v rámci dlouhodobého hmotného majetku vykazuje práva k užívání aktiva. Níže uvedená tabulka člení práva k užívání aktiva podle tříd podkladového aktiva a zobrazuje jejich pohyb a konečný zůstatek za sledované a minulé období.

Pořizovací cena práva k užívání aktiva				
Třídy podkladového aktiva	Stavby – nájemné	Pozemky	Dopravní prostředky	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2025	7 343	0	352	7 695
Přírůstky	0	0	0	0
Úbytky	0	0	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b>	<b>7 343</b>	<b>0</b>	<b>352</b>	<b>7 695</b>
Oprávký				
Zůstatek k 1. 1. 2025	-3 234	0	-147	-3 381
Odpisy a amortizace 2025	-2 144	0	-117	-2 261
Zůstatek k 31. 12. 2025	-5 378	0	-264	-5 642
Zůstatková hodnota práva k užívání aktiva				
Zůstatková hodnota k 1. 1. 2025	4 109	0	205	4 314
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2025</b>	<b>1 965</b>	<b>0</b>	<b>88</b>	<b>2 053</b>

Následující tabulka zobrazuje pohyb a zůstatek závazků z leasingů, které jsou v rámci rozvahy součástí Ostatních pasiv.

tis. Kč	2025	2024
Zůstatek k 1. lednu	4 635	3 443
Přírůstky/úbytky	0	2 395
Úrokové náklady	212	275
Snížení závazků (peněžní odtok)	-2 587	-1 478
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>2 260</b>	<b>4 635</b>
z toho dlouhodobé	0	2 275

### Analýza splatnosti leasingů

Budoucí minimální leasingové platby (z pronájmu osobního vozu a kanceláří) činí:

tis. Kč	2025	2024
Splatné v období 1 - 2 roky	2 318	4 905
Splatné v období 3 - 4 roky	0	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>2 318</b>	<b>4 905</b>

Investiční společnost není vystavena významnému riziku likvidity v souvislosti se závazky z leasingu. Investiční společnost jejich výši a objem průběžně sleduje a vyhodnocuje v rámci řízení finančních rizik.

## 9. Výnosy podle geografického členění

Investiční společnost provozuje svou činnost pouze na území České republiky. Ve struktuře výnosů v roce 2025, resp. 2024 převažovaly výnosy z obhospodařování podílových fondů a výkonnostní poplatky. Všechny transakce byly prováděny s protistranami, které mají sídlo na území ČR.

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

tis. Kč	2025	2024
Pohledávky z pevných termínových operací	73 022	50 118
Závazky z pevných termínových operací	72 735	50 370
Hodnoty převzaté k obhospodařování	9 337 106	5 775 079

Investiční společnost k rozvahovému dni vykazuje výši hodnoty převzaté k obhospodařování, a to ve stejném ocenění, v jakém jsou vykázány v aktivech jednotlivých podílových fondů.

## 11. Identifikovaná hlavní rizika

### 11.1. Řízení rizik

Činnost Investiční společnosti je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele fondů je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

Investiční společnost je v rámci skladby svého majetku vystavena zejména následujícím rizikům a jejich koncentraci:

K 31. 12. 2025

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a.s.	161	0 %
<b>Pohledávky za bankami</b>		<b>Celkem</b>	<b>161</b>	<b>0 %</b>
CZ0001006969	tržní, kreditní	Česká republika	22 691	81 %
<b>Dluhové cenné papíry</b>		<b>Celkem</b>	<b>22 691</b>	<b>81 %</b>
Ostatní – pohledávky	kreditní	různé	4 974	18 %
Měnové deriváty, netto	kreditní, tržní	ČSOB, a.s.	271	1 %
<b>Ostatní</b>		<b>Celkem</b>	<b>5 245</b>	<b>19 %</b>

K 31. 12. 2024

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a.s.	578	3 %
Kolaterálový účet	kreditní	ČSOB, a.s.	1 003	6 %
<b>Pohledávky za bankami</b>		<b>Celkem</b>	<b>1 581</b>	<b>9 %</b>
CZ0001006969	tržní, kreditní	Česká republika	11 638	68 %
<b>Dluhové cenné papíry</b>		<b>Celkem</b>	<b>11 638</b>	<b>68 %</b>
Ostatní – pohledávky	kreditní	různé	4 176	24 %
Měnové deriváty, netto	kreditní, tržní	ČSOB, a.s.	-268	-1 %
<b>Ostatní</b>		<b>Celkem</b>	<b>3 908</b>	<b>23 %</b>

Do ostatních expozic jsou započteny poskytnuté zálohy a dohadné položky aktivní.

Investiční společnost sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice (např. běžné účty, dluhopisy, a ostatní) do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Investiční společnost vyčísľuje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě čisté hodnoty aktiv. Největší objem prostředků

měla Investiční společnost k 31. 12. 2025 i k 31. 12. 2024 ve veřejně obchodovatelných státních dluhopisech České republiky.

## 11.2. Identifikovaná hlavní rizika portfolia majetku Investiční společnosti

### 11.2.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Investiční společnosti riziku: střední)

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

### 11.2.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Investiční společnosti 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 Investiční společnosti 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 v rámci vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Investiční společnosti.

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

K 31. prosinci 2025

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	161	0	0	0	0	161
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	9 542	9 542
Dluhové cenné papíry	0	673	0	22 018	0	22 691
Ostatní aktiva	4 954	306	0	0	0	5 260
Náklady příštích období	338	260	0	0	0	598
<b>Aktiva k 31. prosinci</b>	<b>5 453</b>	<b>1 239</b>	<b>0</b>	<b>22 018</b>	<b>9 542</b>	<b>38 252</b>
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	-11 502	0	0	0	0	-11 502
Ostatní pasiva	-7 651	-1 641	0	0	-866	-10 158
Rezervy	0	-2 953	0	0	0	-2 953
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>-13 700</b>	<b>-3 355</b>	<b>0</b>	<b>22 018</b>	<b>8 676</b>	<b>13 639</b>

K 31. prosinci 2024

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 581	0	0	0	0	1 581
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	13 536	13 536
Dluhové cenné papíry	0	0	0	11 638	0	11 638
Ostatní aktiva	3 870	0	306	0	0	4 176
Náklady příštích období	599	223	0	0	0	822
<b>Aktiva k 31. prosinci</b>	<b>6 050</b>	<b>223</b>	<b>306</b>	<b>11 638</b>	<b>13 536</b>	<b>31 753</b>
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	-4 501	0	0	0	0	-4 501
Ostatní pasiva	-6 218	-2 767	-3 282	0	-1 007	-13 274
Rezervy	0	-263	0	0	0	-263
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>- 4 669</b>	<b>- 2 807</b>	<b>- 2 976</b>	<b>11 638</b>	<b>12 529</b>	<b>13 715</b>

Investiční společnost je schopna dostát svým povinnostem vyplývajícím ze závazků vůči všem subjektům a tyto povinnosti plnit dle smluvních podmínek. Pro překlenutí případného nesouladu ve splatnosti závazků se splatností pohledávek drží Investiční společnost likvidní cenné papíry s možností přeměny na hotovost během několika dnů.

### 11.2.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Investiční společnosti riziku: střední)

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

Úvěrové riziko Investiční společnosti plyne zejména:

- z nakoupených dluhopisů;
- z otevřených derivátových transakcí s bankami;
- z obchodních pohledávek;
- z peněžních prostředků uložených u bank.

I když Investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Investiční společnosti, 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.

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

## Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

K 31. prosinci 2025

tis. Kč	Úvěry	Dluhopisy	Běžné účty a ostatní pohledávky za bankami	Ostatní	Celkem
Standardní	0	22 691	161	5 260	28 112
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>22 691</b>	<b>161</b>	<b>5 260</b>	<b>28 112</b>

K 31. prosinci 2024

tis. Kč	Úvěry	Dluhopisy	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	0	11 638	1 581	4 176	17 395
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>11 638</b>	<b>1 581</b>	<b>4 176</b>	<b>17 395</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. V dluhopisovém portfoliu jsou drženy veřejně obchodovatelné státní dluhopisy České republiky.

#### 11.2.4. Měnové riziko (stupeň vystavení Investiční společnosti riziku: nízký)

Měnové riziko spočívá v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Investiční společnost 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 Investiční společnosti 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 aktiva a závazky Investiční společnosti v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

K 31. prosinci 2025

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	161	0	161
Dluhové cenné papíry	22 691	0	22 691
Dlouhodobý hmotný majetek	9 542	0	9 542
Ostatní aktiva	4 974	286	5 260
Náklady příštích období	598	0	598
<b>Celkem aktiva k 31. prosinci</b>	<b>37 966</b>	<b>286</b>	<b>38 252</b>

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	-11 502	0	-11 502
Ostatní pasiva	-9 741	-417	-10 158
Rezervy	-2 953	0	-2 953
<b>Celkem závazky k 31. prosinci</b>	<b>-24 196</b>	<b>-417</b>	<b>-24 613</b>

K 31. prosinci 2024:

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	1 490	91	1 581
Dluhové cenné papíry	11 638	0	11 638
Dlouhodobý hmotný majetek	13 536	0	13 536
Ostatní aktiva	4 176	0	4 176
Náklady příštích období	822	0	822
<b>Celkem aktiva k 31. prosinci</b>	<b>31 662</b>	<b>91</b>	<b>31 753</b>

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	-4 501	0	-4 501
Ostatní pasiva	-13 006	-268	-13 274
Rezervy	-263	0	-263
<b>Celkem závazky k 31. prosinci</b>	<b>-17 770</b>	<b>-268</b>	<b>-18 038</b>

Expozice Investiční společnosti na měnové riziko není významná. Vedení Investiční společnosti analyzuje svou měnovou pozici a průběžně posuzuje vývoj měnového kurzu CZK/EUR.

K 31. prosinci 2025

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	24,245	2 %	-60	-2 %	60
<b>Celkem k 31. prosinci</b>			<b>-60</b>		<b>60</b>

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 %	-40	-2 %	40
<b>Celkem k 31. prosinci</b>			<b>-40</b>		<b>40</b>

### 11.2.5. Úrokové riziko (stupeň vystavení Investiční společnosti riziku: střední)

Investiční společnost je vystavena úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Investiční společnost se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků. Investiční společnost drží dluhopisy s pevným úrokem, které vystavují Investiční společnost úrokovému riziku.

Zbývající úroková splatnost aktiv a závazků Investiční společnosti (v tis. Kč):

K 31. prosinci 2025

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	161	0	0	0	0	161
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	9 542	9 542
Dluhové cenné papíry	0	673	0	22 018	0	22 691
Ostatní aktiva	4 954	306	0	0	0	5 260
Náklady příštích období	338	260	0	0	0	598
<b>Aktiva k 31. prosinci</b>	<b>5 453</b>	<b>1 239</b>	<b>0</b>	<b>22 018</b>	<b>9 542</b>	<b>38 252</b>
Záv. vůči bankám a druž. záložnám	-11 502	0	0	0	0	-11 502
Ostatní pasiva	-7 651	-1 641	0	0	-866	-10 158
Rezervy	0	-2 953	0	0	0	-2 953
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>-13 700</b>	<b>-3 355</b>	<b>0</b>	<b>22 018</b>	<b>8 676</b>	<b>13 639</b>

## Analýza citlivosti

tis. Kč	Změna úr. sazeb (+)	Zisk/ztráta
riziko ceny cenných papírů	+1 %	-884
úrokové riziko derivátů	+1 %	-21
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>+ 1 %</b>	<b>-905</b>

K 31. prosinci 2024

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 581	0	0	0	0	1 581
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	13 536	13 536
Dluhové cenné papíry	0	0	0	11 638	0	11 638
Ostatní aktiva	3 870	0	306	0	0	4 176
Náklady příštích období	599	223	0	0	0	822
<b>Aktiva k 31. prosinci</b>	<b>6 050</b>	<b>223</b>	<b>306</b>	<b>11 638</b>	<b>13 536</b>	<b>31 753</b>
Záv. vůči bankám a druž. záložnám	-4 501	0	0	0	0	-4 501
Ostatní pasiva	-6 218	-2 767	-3 282	0	-1 007	-13 274
Rezervy	0	-263	0	0	0	-263
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>- 4 669</b>	<b>- 2 807</b>	<b>- 2 976</b>	<b>11 638</b>	<b>12 529</b>	<b>13 715</b>

## Analýza citlivosti

tis. Kč	Změna úr. sazeb (+)	Zisk/ztráta
riziko ceny cenných papírů	+1 %	-485
úrokové riziko derivátů	+1 %	-25
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>+ 1 %</b>	<b>-510</b>

### 11.2.6. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Investiční společnosti riziku: vysoké)

Koncentrace pozic může Investiční společnost 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. Riziko koncentrace je vysoké, protože 81 procent aktiv je drženo ve státních dluhopisech České republiky.

### 11.2.7. Operační riziko (stupeň vystavení Investiční společnosti 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 Investiční společnosti nebo Podílové listy. Investiční společnost čelí množství provozních rizik, včetně rizika vyplývajícího ze závislosti na informačních technologiích a telekomunikační infrastruktuře.

### 11.2.8. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Investiční společnosti riziku: střední)

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

## 12. 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 ve spolupráci s Investiční společností.

#### 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) Dluhopisy

Dluhopisy držené Investiční společností jsou obchodovány na aktivních trzích s dostatečnou likviditou. Jejich ceny jsou dostupné prostřednictvím platformy Bloomberg, kde jsou zveřejněny hodnoty CBBT (Composite Bid-Bid Spread). Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 1.

Pro stanovení alikvotního úrokového výnosu (AUV) se použije způsob výpočtu uvedený v prospektu daného dluhopisu, popř. způsob výpočtu standardně používaný na trhu, na kterém se dluhopis obchoduje.

#### c) Nástroje peněžního trhu

Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smluveného úroku naběhlého ke dni ocenění. U Investiční společnosti se jedná například o krátkodobé repo operace (se splatností do jednoho měsíce). Jejich účetní hodnota se rovná jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena 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 krátkodobá 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.

#### f) Ostatní aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu

Ostatní aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu jsou aktiva zařazená v rámci modelu Držet a inkasovat oceňovaná naběhlou hodnotou, závazky oceňované naběhlou hodnotou a aktiva/závazky, které nesplňují definici finančních nástrojů a jsou vykazována v nominální/účetní hodnotě.

## 12.1. Hierarchie reálných hodnot

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 nejnížší 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 finanční aktiva a finanční závazky oceňované v rozvaze reálnou hodnotou (tzv. investiční portfolio) dle hierarchie reálných hodnot:

K 31. prosinci 2025

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
<b>Aktiva</b>			
Dluhové cenné papíry	22 691	0	0
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	0	286	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>22 691</b>	<b>286</b>	<b>0</b>
<b>Závazky</b>			
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám – REPO operace	0	11 502	0
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů	0	15	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>11 517</b>	<b>0</b>

K 31. prosinci 2024

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
<b>Aktiva</b>			
Dluhové cenné papíry	11 638	0	0
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	0	0	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>11 638</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Závazky</b>			
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám – REPO operace	0	4 501	0
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů	0	268	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>4 769</b>	<b>0</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 v některých případech potýká s nízkou likviditou. U dluhopisů držených ve Společnosti je likvidita dostatečná.

V průběhu roku 2025, resp. 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1, 2 a 3.

V následující tabulce jsou uvedeny vykazované hodnoty a reálné hodnoty aktiv a závazků, které nejsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě, ale v naběhlé (neinvestiční portfolio). Dále tabulka analyzuje tyto aktiva a závazky v rámci hierarchie reálných hodnot.

K 31. prosinci 2025

tis. Kč	Účetní (naběhlá) hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	161	161	0	161	0
Ostatní aktiva	4 974	4 974	0	4 974	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>5 135</b>	<b>5 135</b>	<b>0</b>	<b>5 135</b>	<b>0</b>
<b>Závazky</b>					
Závazek z leasingů (IFRS16)	2 260	2 260	0	0	2 260
Ostatní pasiva	6 970	6 970	0	6 970	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>9 230</b>	<b>9 230</b>	<b>0</b>	<b>6 970</b>	<b>2 260</b>

k 31 prosinci 2024

tis. Kč	Účetní (naběhlá) hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	1 581	1 581	0	1 581	0
Ostatní aktiva	3 871	3 871	0	3 871	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>5 452</b>	<b>5 452</b>	<b>0</b>	<b>5 452</b>	<b>0</b>
<b>Závazky</b>					
Závazek z leasingů (IFRS16)	4 635	4 635	0	0	4 635
Ostatní pasiva	7 305	7 305	0	7 305	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>11 940</b>	<b>11 940</b>	<b>0</b>	<b>7 305</b>	<b>4 635</b>

## 13. Transakce se spřízněnými osobami

### Osoby ovládající

Investiční společnost je osobou přímo ovládanou společností AOF Holding, s.r.o.

Název ovládající osoby:	AOF Holding, s.r.o.
Sídlo:	Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl

Investiční společnost jako ovládaná osoba:

Obchodní firma:	Art of Finance investiční společnost, a.s.
Sídlo:	Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl
Právní forma	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Předmětem podnikání Investiční společnosti je obhospodařování investičních fondů, konkrétně fondů kvalifikovaných investorů. Investiční společnost v rámci svého předmětu podnikání poskytuje činnosti obhospodařování investičních fondů, čímž se rozumí správa jejich majetku, včetně investování na jejich účet, a řízení rizik spojených s tímto investováním.
Výše zapisovaného základní kapitálu:	4 000 tis. Kč

Investiční společnost k datu účetní závěrky obhospodařovala tyto podílové fondy:

Název podílového fondu:	Élévation otevřený podílový fond	Název podílového fondu:	Elba otevřený podílový fond
Datum vzniku:	20. 3. 2015	Datum vzniku:	1. 4. 2016
Způsob vzniku:	Zápisem do seznamu České národní banky	Způsob vzniku:	Zápisem do seznamu České národní banky
Název podílového fondu:	EMART otevřený podílový fond	Název podílového fondu:	Eudia otevřený podílový fond
Datum vzniku:	29. 2. 2016	Datum vzniku:	10. 6. 2016
Způsob vzniku:	Zápisem do seznamu České národní banky	Způsob vzniku:	Zápisem do seznamu České národní banky
Název podílového fondu:	Elysor otevřený podílový fond (dříve VAULT otevřený podílový fond)	Název podílového fondu:	Étoile otevřený podílový fond
Datum vzniku:	5. 12. 2019	Datum vzniku:	21. 3. 2025
Způsob vzniku:	Zápisem do seznamu České národní banky	Způsob vzniku:	Zápisem do seznamu České národní banky

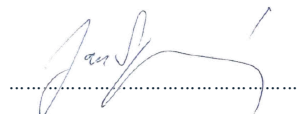
### 13.1. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů

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

## 14. Významné události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky k žádným významným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku Investiční společnosti.

Sestaveno dne: 7. 4. 2026



Ing. Jan Spurný

místopředseda představenstva

Art of Finance investiční společnost, a.s.

Příloha č.3 – Zpráva o vztazích za účetní období od 1.1.2025 do 31.12.2025

## Zpráva o vztazích za účetní období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

## Vztahy mezi osobami dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 2 písm. a) až c) ZOK)

Osoba ovládaná:

Ovládaná osoba:	Art of Finance investiční společnost, a.s.
IČO:	036 51 185
Sídlo:	Národní 135/14, Nové Město, Praha 1, PSČ 110 00

## Úloha ovládané osoby ve struktuře vztahů mezi osobami dle § 82 odst. 1 ZOK

Ovládaná osoba je autonomní ve vztahu k ostatním osobám dle § 82 odst. 1 ZOK. Jejím cílem je plnění svých podnikatelských aktivit.

Osoby ovládající:

Osoba ovládající:	AOF Holding, s.r.o.
IČO:	036 45 690
Sídlo:	Národní 135/14, Nové Město, Praha 1, PSČ 110 00
Způsob ovládání:	100 % podíl na základním kapitálu Art of Finance investiční společnost, a.s.

Osoba ovládající:	Ing. Petr Krčil
Datum narození:	2. června 1968
Adresa:	Všehrdova 437/15, Malá Strana, 118 00 Praha 1
Způsob ovládání:	70 % podíl na základním kapitálu AOF Holding, s.r.o.

## Přehled jednání učiněných v účetním období, která byla učiněna na popud nebo v zájmu osob dle § 82 odst. 2 ZOK (§ 82 odst. 2 písm. d) ZOK)

V Účetním období nedošlo k jednání dle ust. § 82 odst. 2 písm. d) ZOK.

## Přehled vzájemných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle § 82 odst. 2 ZOK (§ 82 odst. 2 písm. e) ZOK)

Mezi ovládanou a ovládající osobou nebyly v účetním období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025 podepsány žádné vzájemné smlouvy.

## Posouzení, zda vznikla ovládané osobě újma (§ 82 odst. 2 písm. f) ZOK)

Ovládané osobě nevznikla ze vztahu s osobou ovládající, resp. osobami dle § 82 odst. 1 ZOK žádná újma.

## Hodnocení vztahu mezi ovládanou osobou a osobou ovládající, resp. osobami dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 4 ZOK)

Ovládaná osoba je investiční společnost v režimu § 9 odst. 1 ZISIF, kdy investiční společnost jako statutární orgán nemůže být přímo vázána pokyny akcionářů ve vztahu k jednotlivým obchodním transakcím, ale primárně má povinnost odborné péče ve smyslu ustanovení ZISIF. Vzhledem k této skutečnosti, kdy možnost ovládající osoby zasahovat do řízení ovládané osoby je pouze nepřímá prostřednictvím výkonu akcionářských práv, nevznikají z formální existence ovládacího

vztahu pro ovládanou osobu rizika. Rovněž nelze vymezit výhody nebo nevýhody plynoucí z ovládacího vztahu, neboť efektivně nedochází k ovlivnění jednání ovládané osoby v jednotlivých obchodních transakcích.

### Prohlášení představenstva

Představenstvo Investiční společnosti tímto prohlašuje, že:

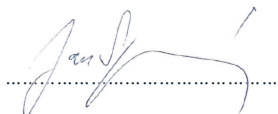
- informace uvedené v této zprávě o vztazích jsou zpracovány dle informací, které pocházejí z vlastní činnosti představenstva ovládané osoby anebo které si představenstvo ovládané osoby pro tento účel opatřilo z veřejných zdrojů anebo od jiných osob; a
- představenstvu ovládané osoby nejsou známy žádné skutečnosti, které by měly být součástí zprávy o vztazích ovládané osoby a v této zprávě uvedeny nejsou.

Zpracoval: Ing. Jan Spurný

Funkce: místopředseda představenstva

Dne: 26. 3. 2026

Podpis:

Handwritten signature of Jan Spurný in black ink, written over a horizontal dotted line.