

J&T Investiční společnost

Pololetní finanční zpráva 2025

J&T ARCH INVESTMENTS SICAV, A.S.
včetně **J&T ARCH INVESTMENTS PODFOND**

OBSAH

1.	ÚVODNÍ SLOVO	3
2.	ZÁKLADNÍ ÚDAJE	4
3.	DALŠÍ INFORMACE O FONDU A PODFONDU	6
4.	ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI.....	7
5.	TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI	15
6.	OSTATNÍ SKUTEČNOSTI	22
7.	NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI	22
8.	PROHLÁŠENÍ ODPOVĚDNÝCH OSOB.....	23
	MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA SESTAVENÁ DLE ČESKÝCH ÚČETNÍCH STANDARDŮ (FOND)	24
	MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA SESTAVENÁ DLE MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ (PODFOND).....	31

1. ÚVODNÍ SLOVO

Vážené dámy, vážení pánové, vážení investoři,

jménem představenstva fondu J&T ARCH INVESTMENTS SICAV, a.s. („J&T ARCH“ nebo „Fond“) Vám předkládáme pololetní finanční zprávu Fondu a Podfondu za finanční období od 1. ledna 2025 do 30. června 2025.

Děkujeme Vám za Vaši důvěru, kterou jste vložili do finanční skupiny J&T a našeho Fondu a Podfondu. Během existence Fondu a Podfondu jste nám svěřili již 175,52 miliardy korun¹.

V prvním pololetí došlo v portfoliu Fondu k dosažení významného milníku. Po více než 12 měsících trvajícím procesu se týmu okolo Daniela Křetínského podařilo úspěšně dokončit veřejnou nabídku převzetí, stažení akcií z londýnské burzy a následně i 100% ovládnutí společnosti International Distribution Services (IDS), mateřského holdingu logistických firem Royal Mail a GLS. Struktura EP UK BidCo Ltd., do které Fond investuje skrze fond J&T ALLIANCE, se tak stala jeho druhým nejvýznamnějším aktivem.

Hlavními efekty, které ovlivnily zhodnocení portfolia za první pololetí roku 2025, bylo, s ohledem na velikost již tradičně, přecenění naší největší investice, fondu J&T ALLIANCE, jehož nejdůležitějším aktivem je nepřímá investice do 44% podílu ve skupině Energetický a průmyslový holding. K nárůstu hodnoty portfolia dále přispěla akciová pozice v bance MONETA Money Bank a také investice do JTFG FUND I.

Cena jedné korunové růstové třídy investiční akcie Podfondu k 30. 06. 2025 činila 1,9038 Kč, což představuje zhodnocení o 17,42 % za předchozích dvanáct měsíců. Cena eurové růstové třídy investiční akcie Podfondu k 30. 06. 2025 činila 1,7062 EUR, což znamená růst o 16,38 % za předchozích dvanáct měsíců. Za první pololetí roku 2025 se korunová růstová třída zhodnotila o 7,83 %, zatímco zhodnocení eurové růstové třídy dosáhlo 7,19 %.

Po vyhlášení dividendy ve výši 149,72 Kč na akcii klesla hodnota korunové dividendové třídy na konci druhého kvartálu na 1 158,26 Kč. Po započtení dividendy přinesla za první pololetí svým držitelům zhodnocení 7,84 %. V případě eurové třídy pak byla oznámena výplata dividendy ve výši 6,63 EUR na akcii a třída tak první pololetí ukončila na hodnotě 57,63 EUR. Za první pololetí svým akcionářům doručila zhodnocení 7,22 %. Za posledních dvanáct měsíců dosáhlo (opět po zohlednění vyplacené dividendy) celkové zhodnocení dividendových tříd investičních akcií prakticky stejných výsledků jako u tříd růstových, tj. 17,43 % u třídy korunové a 16,33 % v případě třídy eurové.

V srpnu, a tedy již bez dopadu na výše prezentované výsledky, Fond realizoval jednu ze svých doposud největších transakcí za přibližně 12,3 miliardy korun (zhruba 500 milionů eur), v rámci níž došlo k odkupu 4,27% podílu v zábavní a herní skupině Allwyn International AG, od investiční skupiny KKCG Karla Komárka, která byla do té doby jejím 100% akcionářem.

Více o hlavních investicích fondu v prvním pololetí roku 2025 je uvedeno v kapitole Informace o podnikatelské činnosti.

Znovu děkujeme za Vaši důvěru a těšíme se na další zajímavé investiční příležitosti.

Ing. TOMÁŠ MARTINEC

Generální ředitel a Předseda představenstva
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

¹ Celková aktiva Podfondu k 30. 06. 2025 dosáhla 175 522 mil. Kč.

ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Základní informace o Fondu ke dni 30. 6. 2025

Název Fondu	J&T ARCH INVESTMENTS SICAV a.s. (dále jen „Fond“)
Sídlo Fondu	Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8
Identifikační číslo	088 00 693
Rejstříkový soud:	vedený Městským soudem v Praze, Sp. zn. B 25021
Obhospodařovatel	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále jen „Investiční společnost“)
Administrátor	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Datum vzniku Fondu	23. 12. 2019
Typ Fondu	fond kvalifikovaných investorů
Kód LEI	315700DI2OW6BYTB5L11
Doba trvání	Na dobu neurčitou
Předmět podnikání	Předmětem podnikání je činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.
Hlavní činnost	Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů
K Podfondu vydává tyto druhy inv. akcií	○ investiční akcie (růstová): CZK H a EUR H ○ investiční akcie (dividendová): CZK HD a EUR HD ○ investiční akcie (institucionální): CZK I, EUR I a EUR ID
Webové stránky	https://www.itarchinvestments.cz/
Telefonní číslo Fondu	+420 800 707 101
Telefonní číslo statutárního orgánu	+420 800 149 172

Základní informace o Podfondu ke dni 30. 6. 2025

Název Podfondu	J&T ARCH INVESTMENTS podfond (dále jen „Podfond“)
ISIN třída CZK H	CZ0008044856
ISIN třída EUR H	CZ0008044864
ISIN třída CZK HD	CZ0008050317
ISIN třída EUR HD	CZ0008050309
ISIN třída CZK I	CZ0008052586
ISIN třída EUR I	CZ0008052594
ISIN třída EUR ID	CZ0008053196
Obhospodařovatel	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Administrátor	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Depozitář	ATLANTIK finanční trhy, a.s.
Datum vzniku Podfondu	9. 1. 2020
Frekvence oceňování	oceňování čtvrtletně
Doporučený investiční horizont	5 a více let
Vstupní poplatek	Max. 3 % z investované částky
Výstupní poplatek	Výplata do 4 měsíců od podání žádosti o odkup max. 15 % Výplata do 12 měsíců od podání žádosti o odkup max. 5 % Výplata do 24 měsíců od podání žádosti o odkup max. 2 %
Úplata za obhospodařování	Třídy CZK H, EUR H, CZK HD, EUR HD: ¼ z 1,20 % hodnoty fondového kapitálu podfondu k poslednímu dni každého kalendářního čtvrtletí Třídy CZK I, EUR I: ¼ z 0,70 % hodnoty fondového kapitálu podfondu k poslednímu dni každého kalendářního čtvrtletí Třída EUR ID: ¼ z 0,20 % hodnoty fondového kapitálu podfondu k poslednímu dni každého kalendářního čtvrtletí
Úplata za administraci	¼ z 0,30 % hodnoty fondového kapitálu podfondu k poslednímu dni každého kalendářního čtvrtletí
Kód LEI	315700PAOCAVYQZHU510
Doba trvání	Na dobu neurčitou

Růstové třídy

Od května 2021 jsou růstové třídy investičních akcií Podfondu (CZK H a EUR H) přijaty k obchodování na Burze cenných papírů Praha.

Dividendové třídy

Na konci března 2023 začal podfond J&T ARCH INVESTMENTS vydávat dvě nové dividendové třídy investičních akcií a to EUR HD a CZK HD. Třída CZK HD se ode dne 22. května 2023 obchoduje i na pražské burze.

Institucionální třídy

První úpis třídy CZK I proběhl na konci června 2024. Na konci září 2024 Podfond vydal další dvě nové institucionální třídy investičních akcií. První z nich, eurová institucionální třída (EUR I), doplňuje již dříve zavedenou korunovou institucionální třídu a má stejná pravidla. Druhá, takéž eurová institucionální třída (EUR ID), byla vytvořena jako speciální třída pro největší investory s minimální investicí 500 milionů eur.

Žádná z tříd není přijata k obchodování na burze, jsou zatíženy jinými poplatky a jsou s nimi spojena i jiná pravidla pro uplatňování zpětných odkupů vůči Podfondu.

2. DALŠÍ INFORMACE O FONDU A PODFONDU

Údaje o portfolio manažerovi Fondu a Podfondu v rozhodném období

Ing. Pavel Hlaváček, ACCA

Funkci portfolio manažera vykonával v průběhu celého rozhodného období.

Na Ekonomické fakultě Technické univerzity v Liberci získal inženýrský titul, bakalářský titul na Anglo-American University a dva roky studoval na University of Alaska Anchorage v USA. Od roku 2010 je držitelem certifikátu ACCA.

Do finanční skupiny J&T nastoupil v lednu 2019 a od začátku se mimo orientace na nebankovní investice podílel i na vzniku současné struktury našich fondů kvalifikovaných investorů. Před nástupem do J&T sbíral pracovní zkušenosti na různých pozicích v EY.

Řízením fondu J&T ARCH INVESTMENTS byl pověřen na začátku října 2021 a stal se rovněž členem jeho investičního výboru. Jeho působení je i v investičních výběrech našich dalších fondů.

Údaje o Investiční společnosti, která Fond a Podfond obhospodařuje a zároveň provádí jeho administraci

Fond je oprávněn se obhospodařovat a provádět svou administraci prostřednictvím svého individuálního statutárního orgánu, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat Fond. Obhospodařovatelem a administrátorem Fondu je J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8, IČ 47672684.

Údaje o členech představenstva Investiční společnosti k 30. 06. 2025

Předseda	Ing. Tomáš Martinec	členem od 1. října 2021
Člen:	Ing. Daniel Ochman	členem od 1. června 2023
Člen:	Ing. Roman Hajda	členem od 6. ledna 2012, znovu vzniklo členství dne 7. ledna 2022
Člen	Mgr. Miloš Pařízek	členem od 1. července 2022

Ing. Tomáš Martinec

V minulosti zastával jak pozici člena představenstva J&T BANKY, tak působil v top managementu celé skupiny. Později založil Metatron Capital SICAV domicilovaný na Maltě. Spravoval Global Macro Fund a sbíral zkušenosti z globální alokace aktiv, taktického i strategického charakteru. Dlouhodobě studuje behaviorální finance, a sleduje vliv emocí na investování. Ze své funkce generálního ředitele je zodpovědný za rozvoj investičního talentu a budování expertízy při dlouhodobé, strategické alokaci aktiv.

Ing. Daniel Ochman

Vystudoval Vysokou školu ekonomickou v Praze, fakultu Financí a účetnictví. V roce 2012 nastoupil do oddělení auditu ve společnosti Ernst & Young a začal se studiem ACCA, které dokončil v roce 2016. Ve společnosti Ernst & Young pracoval 3 roky, především na auditu společností z finančního sektoru (banky, pojišťovny). Poté pracoval 2 roky v pojišťovně AXA Česká republika jako finanční kontrolér, kde měl na starosti oblast neživotního pojištění v České republice a na Slovensku. Od roku 2018 pracuje ve skupině J&T. Členem představenstva je od 1. června 2023.

Ing. Roman Hajda

Absolvent Vysokého učení technického v Brně, Fakulta podnikatelská, obor podnikové finance a obchod a daňové poradenství. V oblasti finančních, kapitálových trhů a privátních bankovních služeb pracuje již od roku 1995, a to na různých pozicích především pak v oblasti asset managementu s primární orientací na obhospodařování individuálních portfolií a rozvoji nových produktů, ve skupině J&T pracuje od roku 2002. Členem představenstva je od 6. ledna 2012.

Mgr. Miloš Pařízek

V oblasti finančních trhů působí od roku 1994. Před nástupem do skupiny J&T dlouhodobě pracoval v Komerční bance, kde si prošel různými pozicemi v oblasti operations finančních a kapitálových trhů, custody služeb a služeb privátního bankovníctví. Podílel se na projektech v oblasti regulace evropského finančního trhu (např. MiFID, EMIR, CSDR). Byl členem odborných orgánů AKAT a výboru v rámci Centrálního depozitáře cenných papírů. Od roku 2000 působí v manažerských funkcích.

Údaje o všech obchodnících s cennými papíry, kteří vykonávali činnost obchodníka s cennými papíry ve vztahu k majetku Fondu a Podfondu

- a) J&T BANKA, a.s.,
- b) PPF banka, a.s.,
- c) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
- d) Československá obchodní banka, a.s.,
- e) Komerční banka, a.s.

3. ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI

J&T ARCH INVESTMENTS SICAV a.s. je investiční fond kvalifikovaných investorů vytvářející podfondy. Podfond je účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu, přičemž v Podfondu je zahrnut majetek a dluhy z investiční činnosti.

Podfond ukončil rozhodné období s hospodářským výsledkem po zdanění ve výši 9,46 mld. Kč (4,32 mld. Kč k 30. 06. 2024) a s čistou hodnotou aktiv náležející držitelům investičních akcií k poslednímu dni rozhodného období ve výši 144,13 mld. Kč (105,80 mld. Kč k 31. 12. 2024), což představuje nárůst o 38,33 mld. Kč (o 36,23 %) oproti konci roku 2024.

Aktiva Podfondu k poslednímu dni rozhodného období činí 175,52 mld. Kč (121,52 mld. Kč k 31. 12. 2024), což představuje nárůst spravovaných aktiv o 54 mld. Kč (o 44,44 %) oproti konci roku 2024.

Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií (NAV) a výkonnost jednotlivých tříd za první pololetí je uvedena v tabulce na následující stránce.

Podfondu se dlouhodobě daří plnit všechny plánované ukazatele a dosažené výsledky plně odpovídají nastavené dlouhodobé strategii Podfondu.

Vybrané klíčové ukazatele Podfondu

	30.06.2025	31.12.2024
Aktiva (v mil. Kč)	175 522	121 520
Čistá hodnota aktiv / fondový kapitál Podfondu (v mil. Kč)	144 131	105 800
Čistá hodnota aktiv - třída CZK H	52 344	36 117
Čistá hodnota aktiv - třída EUR H	37 488	29 803
Čistá hodnota aktiv - třída CZK HD	3 035	3 178
Čistá hodnota aktiv - třída EUR HD	324	339
Čistá hodnota aktiv - třída CZK I	2 337	2 162
Čistá hodnota aktiv - třída EUR I	1 532	1 451
Čistá hodnota aktiv - třída EUR ID	47 071	32 750
Počet investičních akcií - třída CZK H (kusy)	27 493 389 694	20 455 332 280
Počet investičních akcií - třída EUR H (kusy)	887 726 773	743 448 890
Počet investičních akcií - třída CZK HD (kusy)	2 620 613	2 620 021
Počet investičních akcií - třída EUR HD (kusy)	227 470	224 471
Počet investičních akcií - třída CZK I (kusy)	19 802 612	19 802 612
Počet investičních akcií - třída EUR I (kusy)	5 500 000	5 500 000
Počet investičních akcií - třída EUR ID (kusy)	16 848 078	12 400 000
Čistá hodnota aktiv na 1 investiční akcii třídy CZK H (v Kč)	1,9038	1,7656
Čistá hodnota aktiv na 1 investiční akcii třídy EUR H (v EUR)	1,7062	1,5917
Čistá hodnota aktiv na 1 investiční akcii třídy CZK HD (v Kč)	1 158,2600	1 212,9300
Čistá hodnota aktiv na 1 investiční akcii třídy EUR HD (v EUR)	57,6300	59,9400
Čistá hodnota aktiv na 1 investiční akcii třídy CZK I (v Kč)	118,0000	109,1600
Čistá hodnota aktiv na 1 investiční akcii třídy EUR I (v EUR)	11,2500	10,4700
Čistá hodnota aktiv na 1 investiční akcii třídy EUR ID (v EUR)	112,8800	104,8600
Výkonnost Podfondu (včetně dividend)	První pololetí 2025*	Předchozích 12 měsíců**
Výkonnost Podfondu - investiční akcie třídy CZK H	7,83%	17,42%
Výkonnost Podfondu - investiční akcie třídy EUR H	7,19%	16,38%
Výkonnost Podfondu - investiční akcie třídy CZK HD	7,84%	17,43%
Výkonnost Podfondu - investiční akcie třídy EUR HD	7,22%	16,33%
Výkonnost Podfondu - investiční akcie třídy CZK I	8,10%	-
Výkonnost Podfondu - investiční akcie třídy EUR I	7,45%	-
Výkonnost Podfondu - investiční akcie třídy EUR ID	7,65%	-

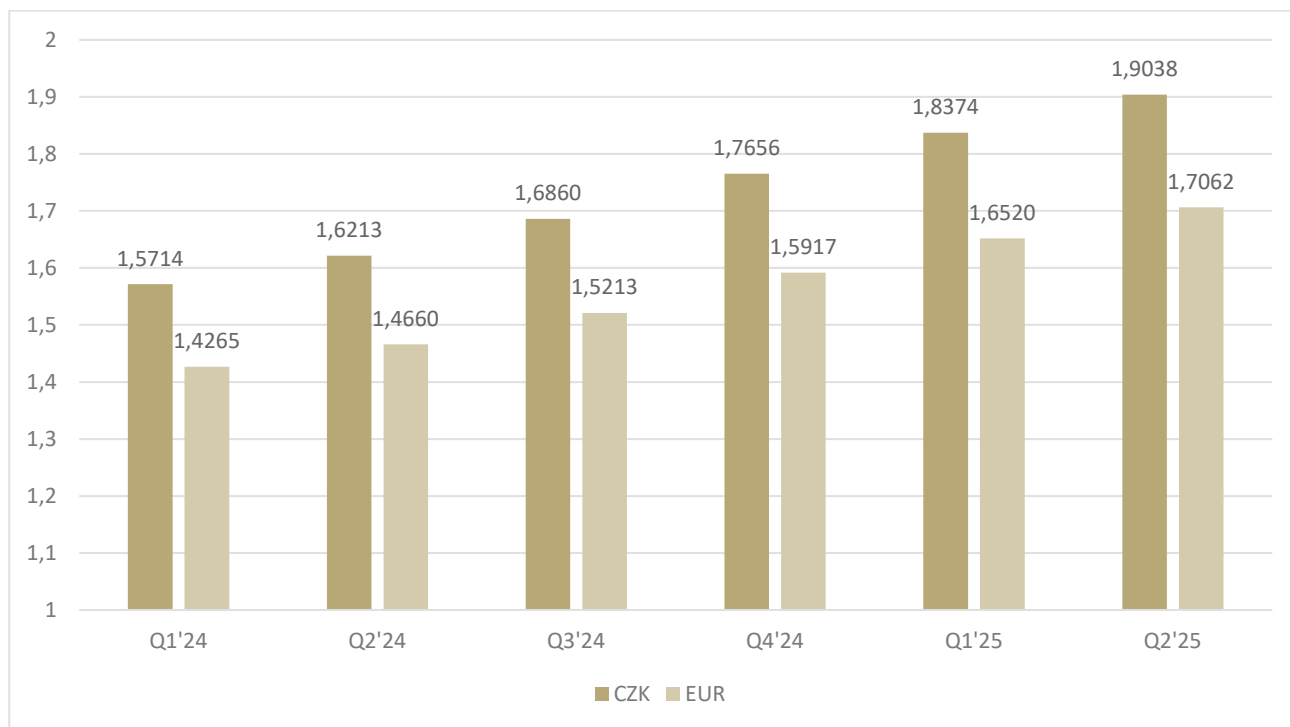
* Výkonnost Podfondu za první pololetí 2025 srovnává období k 30. 06. 2025 s obdobím k 31. 12. 2024.

** Výkonnost Podfondu za předchozích 12 měsíců (srovnává období k 30. 06. 2025 s obdobím k 30. 06. 2024).

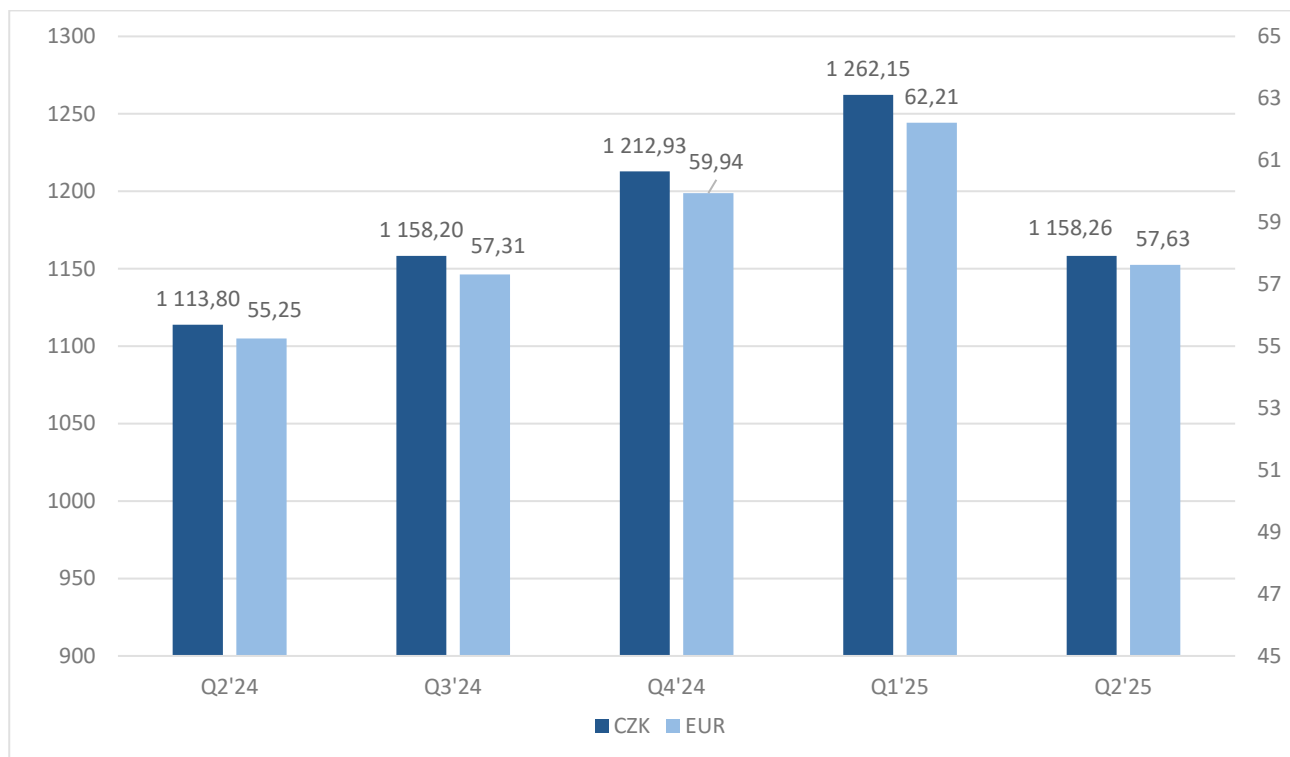
Vývoj cen investičních akcií

(vyhlašování čtvrtletně Investiční společností za posledních 12 měsíců)

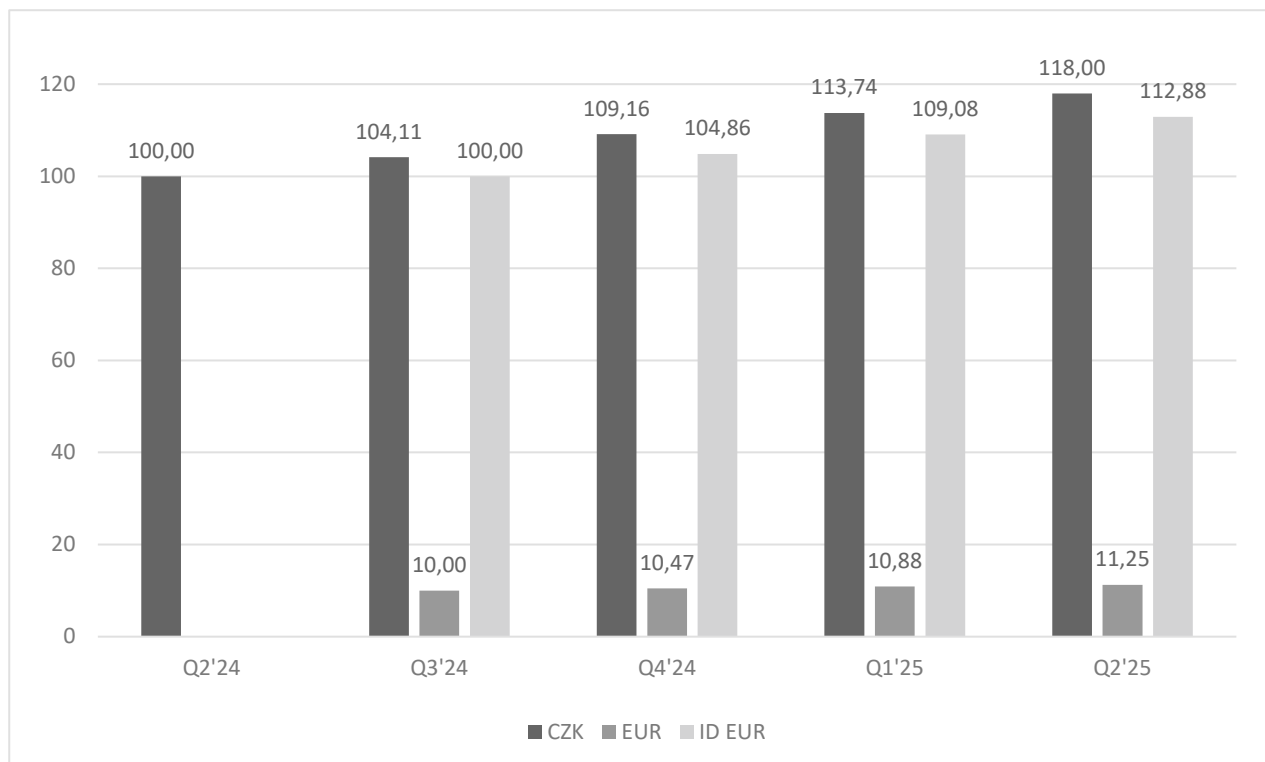
• Růstové třídy



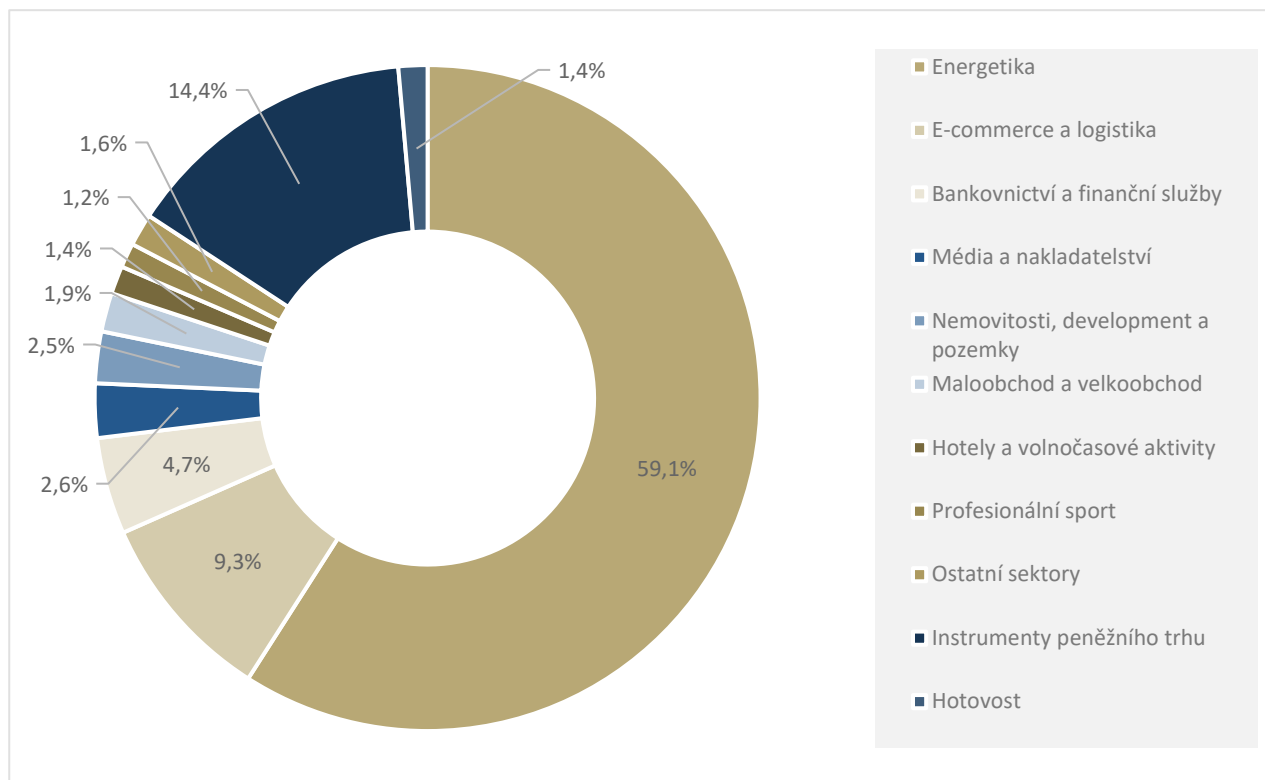
• Dividendové třídy



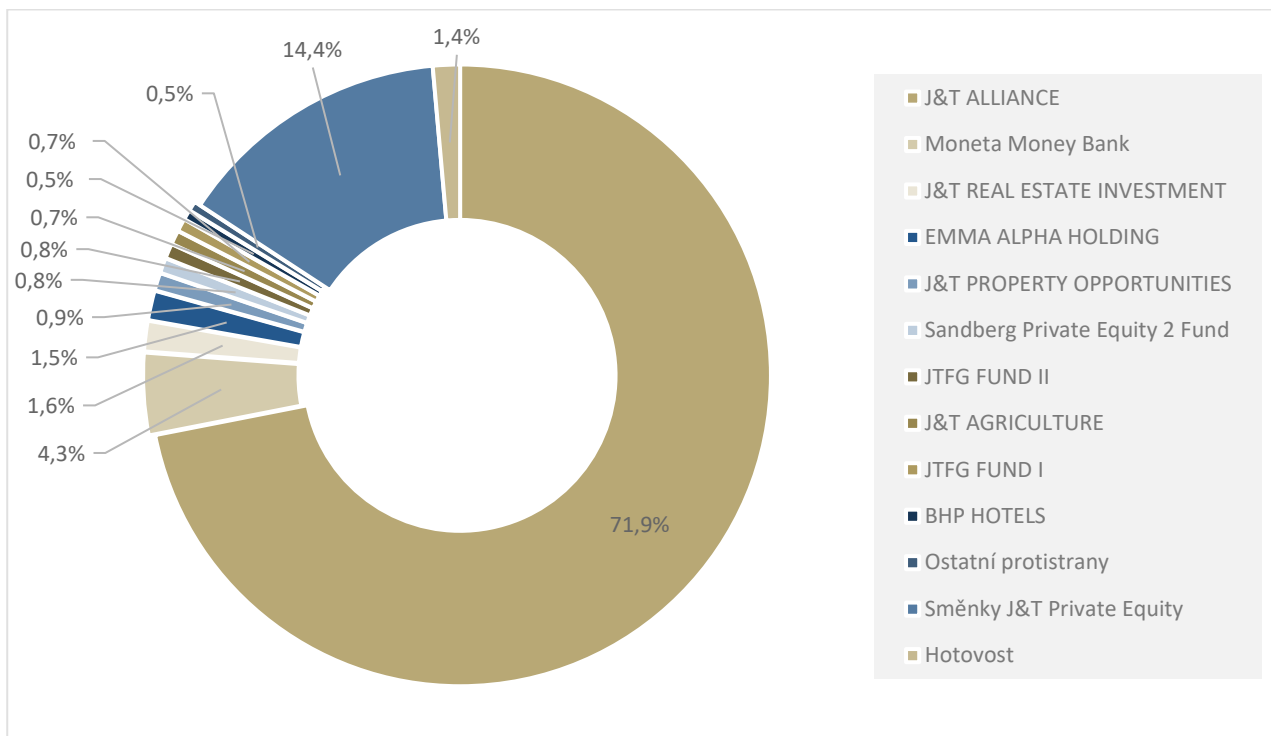
• **Institucionální třídy**



Portfolio Podfondu k 30.06.2025 (dle sektorů)



Portfolio Podfondu k 30. 06. 2025 (dle protistran)



Informace o podnikatelské činnosti

J&T ALLIANCE

V prvním pololetí roku 2025 jsme kombinací akvizic a úpisu investovali do investorských investičních akcií fondu J&T ALLIANCE v celkovém objemu 1 044 milionů EUR a jeho podíl v portfoliu J&T ARCH k 30. 6. 2025 činil 72 %. Za první pololetí dosáhla naše investice do J&T ALLIANCE zhodnocení 7,2 %, což představuje úroveň pro jejich maximální zhodnocení².

Největší investice, kterou skrze investorské investiční akcie fondu J&T ALLIANCE představuje účast na holdingové společnosti J&T CAPITAL PARTNERS („JTCP“), i nadále těžila z dobrých výsledků a souvisejícího pozitivního přecenění energetické skupiny Energetický a průmyslový holding („EPH“). Dokončením akvizice dodatečného 33% podílu v největším producentovi elektřiny na Slovensku (zhruba 70% tržní podíl), společnosti Slovenské elektrárne, a.s. („SE“), na celkových 66 % v květnu 2025 skupina strategicky posílila své portfolio, vylepšila jeho emisní profil a významně také posílila finanční stabilitu skupiny. SE za první pololetí dosáhly lepších výsledků, než předpokládal náš předchozí valuační model, a to zejména díky vyšším realizovaným cenám elektřiny na Slovensku, které jsou ovlivněny cenami na Balkánu. Ty jsou aktuálně vyšší než v západní Evropě především jako důsledek rozdílných energetických mixů obou oblastí. Tento faktor měl mimořádně pozitivní dopad na výkonnost SE a celé skupiny EPH.

Sesterská skupina EP Energy Transition v prvním kvartále oznámila uzavření dohody o odkupu zbývajících 30% podílu ve skupině LEAG od skupiny PPF. Kupní cena k červnu 2025 ještě nebyla uhrazena a její zaplacení se očekává do konce tohoto roku. Na přelomu prvního a druhého kvartálu pak došlo ke strategickému vyčlenění dvou teplárenských závodů z EPH do sesterské společnosti EP Heat & Power. Konkrétně se jedná o dosluhující uhelné zdroje – Elektrárny Opatovice a komořanskou teplárnu United Energy. Oba zdroje budou v rámci dekarbonizačních aktivit konvertovány na zemní plyn, biomasu a zařízení pro energetické využití odpadů. V této souvislosti mají vysoutěženou jak investiční dotaci z modernizačního fondu, tak provozní podporu v rámci kombinované výroby elektřiny a tepla.

Na konci dubna akcionáři International Distribution Services („IDS“), mateřské společnosti Britské královské pošty (Royal Mail) a logistické společnosti GLS, přijali veřejnou nabídku na převzetí společnosti podanou společností EP UK BidCo Ltd spadajícího do portfolia JTCP. Ta 30. 4. také odkoupila akcie IDS ve vlastnictví VESA Equity Investment, společné investiční struktury Daniela Křetínského a Patrika Tkáče, a to za cenu odpovídající veřejné nabídce. V návaznosti na tento krok došlo začátkem června ke stažení akcií IDS z londýnské burzy.

Valuace další investice z portfolia JTCP, 40% podílu v mediální skupině Czech Media Invest („CMI“), vykázala za první pololetí mírné zhodnocení. Za nárůstem hodnoty byla lepší výkonnost českých rádií a pozitivní vývoj v CMI France. Hodnota Editis byla ponechána na stejné úrovni jako na konci minulého roku. Segment beletrie má svou klíčovou část roku stále před sebou. Oproti původním předpokladům je patrný mírně pozitivní vývoj v segmentu učebnic, pozitivně pokračuje rovněž integrace společnosti Delcourt.

² Investorské investiční akcie fondu J&T ALLIANCE poskytují svým držitelům částečnou ochranu proti ztrátě plynoucí z poklesu hodnoty portfolia fondu pod určitou hranici („Hranice ročního znehodnocení“). Za tuto částečnou ochranu proti ztrátě držitelé Investorských investičních akcií „platí“ tím, že se vzdávají veškerého výnosu přesahujícího stanovenou mez („Mez maximálního ročního zhodnocení“). Referenčním obdobím, na kterém se částečně poskytovaná ochrana proti ztrátě nebo vzdání se části výnosu z portfolia vyhodnocuje, je kalendářní rok. Mez maximálního ročního zhodnocení i Hranice ročního znehodnocení se pro celý příslušný kalendářní rok stanovují vždy na jeho začátku. Jejich výše je navázána na referenční úrokovou sazbu 1Y EURIBOR (dle hodnoty k prvnímu dni roku, ke kterému je sazba 1Y EURIBOR k dispozici). Mez maximálního ročního zhodnocení je definována jako součet sazby 1Y EURIBOR a marže 12 %. Pro kalendářní rok 2025 je tak její hodnota 14,46 %. Hranice ročního znehodnocení je definována jako součet záporné sazby 1Y EURIBOR a záporné marže 5 %. Pro kalendářní rok 2025 je tak její hodnota -7,46 %. Referenční hodnota, vůči které se Mez maximálního ročního zhodnocení a Hranice ročního znehodnocení poměřuje (a tedy vůči které je poskytována částečná ochrana), je určena na základě valuace portfolia fondu J&T ALLIANCE k 31. 12. roku předcházejícího. Výše uvedenou částečnou ochranu proti ztrátě poskytují držitelům Investorských investičních akcií držitelé druhé třídy investičních akcií, tzv. Akcionářských investičních akcií. Na Akcionářské investiční akcie by totiž byla alokována veškerá ztráta plynoucí z případného poklesu hodnoty portfolia pod Hranici ročního znehodnocení (jak je definována výše), a to až do úplného vyčerpání kapitálu, který na tuto třídu investičních akcií připadá. Za poskytnutí této ochrany jsou držitelé Akcionářských investičních akcií kompenzováni tím, že by na tuto třídu byl alokován veškerý zisk, o který by se portfolio fondu v daném kalendářním roce zhodnotilo nad Mez maximálního ročního zhodnocení. V souladu s dohodou mezi akcionáři fondu by hodnota majetku připadajícího na třídu Akcionářských investičních akcií měla dosahovat na začátku kalendářního roku alespoň 10 % kapitálu fondu J&T ALLIANCE. Detailní podmínky a mechanismus alokace fondového kapitálu mezi obě výše uvedené třídy investičních akcií je detailně popsán ve statutu fondu J&T ALLIANCE, který je ke stažení na www.jtis.cz.

Podíl ve společnosti EC Investments („ECI“), která se primárně zaměřuje na investice v oblasti e-commerce, zaznamenal valuační pokles. Důvodem je, že změna očekávání celoročního business plánu Heureka Group a také pokračující investice do provozních ztrát Košík.cz, které jsou nutné k financování růstu společnosti, avšak v našem modelu zatím zohledněny nejsou. Na valuacích se rovněž negativně projevil plošný nárůst diskontních sazeb v rámci celého portfolia ECI.

Hodnota podílu ve společnosti 1890s holdings, jenž drží podíly ve fotbalových klubech West Ham United a AC Sparta Praha, zaznamenala také valuační pokles. Důvodem je zejména konečné umístění klubu West Ham United v Premier League, které zaostalo za předpoklady.

Na konci června JTCP prodalo svůj 44% podíl v EP Real Estate. Prodejní cena byla vyšší než valuace ke konci minulého roku, a tato transakce tak významně přispěla ke zhodnocení J&T ALLIANCE.

MYTHESSA HOLDINGS LIMITED

Akcie MONETA Money Bank („Moneta“), ve které jsme snížili podíl z 11,3 % na 10,1 %, který držíme přes 100% dceřinou společností MYTHESSA HOLDINGS LIMITED, za první pololetí nejenže posílily na hodnotu 144,8 Kč za jednu akcii, ale zároveň Moneta v tomto období vyplatila dividendu ve výši 10 Kč na jednu akcii. V kombinaci s pohybem směnného kurzu se tak naše pozice v bance Moneta zhodnotila o 26,3 %. Z provozního pohledu se dle publikovaných kvartálních informací hospodaření i nadále vyvíjí pozitivně. Banka meziročně vykázala solidní růst jak na úrovni provozního, tak čistého zisku.

J&T REAL ESTATE INVESTMENT

Úvěr poskytnutý společnosti J&T REAL ESTATE INVESTMENT PLC, akcionáři jednoho z největších slovenských developerů, skupiny J&T REAL ESTATE HOLDING, přinesl za první pololetí úrokový výnos odpovídající 4,0 %. Současně nadále probíhají jednání o podmínkách kapitálového vstupu do společnosti J&T REAL ESTATE HOLDING.

EMMA ALPHA HOLDING

Nepřímá ekvitní participace do 8,1% podílu ve skupině EMMA ALPHA HOLDING („EMMA“), která je hlavní investiční platformou skupiny EMMA Capital, soukromého investičního holdingu, který v roce 2012 založil Jiří Šmejce, se v první polovině roku 2025 zhodnotila o 1,5 %. EMMA se zaměřuje na investice do kontrolních podílů ve firmách působících především v regionu střední a východní Evropy, zpravidla v sektorech zaměřených na koncového zákazníka. Pololetní růst byl tažen investicemi v sázkovém a farmaceutickém průmyslu.

J&T PROPERTY OPPORTUNITIES

Fond J&T PROPERTY OPPORTUNITIES, skrze který investujeme do developmentu regionálních retailových parků a logistických areálů v České republice a na Slovensku, vykázal za první pololetí zhodnocení 3,5 %. Během něj byl otevřen další, v pořadí čtvrtý, retailový park, a to v Bystřici pod Hostýnem (3 tis. m²).

Na přelomu roku začala společnost Colorizo Investments s výstavbou dvou logistických parků. První, areál v Mošnově, by měl být dokončen v H1 2026, jeho jediným nájemcem bude společnost BMW GROUP, která zde buduje své evropské logistické centrum. Druhý logistický areál v Nymburce je zatím z poloviny pronajatý předním německým dodavatelem v automobilovém průmyslu. Jeho dokončení je plánováno na konec roku 2025.

Na konci prvního čtvrtletí investovala společnost Colorizo Investments do pozemků určených na development logistického areálu u dálnice D4 nedaleko Příbrami. Na developmentu bude fond spolupracovat se skupinou Panattoni Development, celková plánovaná podlahová plocha přesáhne 70 tis. m².

Sandberg Private Equity 2 Fund

Hodnota investice ve fondu Sandberg Private Equity 2 Fund³, vlastníci slovenskou maloobchodní sítí Terno, se v prvním pololetí znehodnotila o 1,4 %. K mírné korekci hodnoty došlo především z důvodu změny tržních parametrů vstupujících do valuace. Co se týče provozních výsledků, tak Terno v prvním pololetí pokračovalo v plnění nastavených finančních cílů.

³ J&T ARCH INVESTMENTS vlastní 95 % investičních akcií.

JTFG FUND II

Fond JTFG FUND II vlastní v portfoliu jediné aktivum, kterým je 2,7 mil. ks akcií společnosti Tatry mountain resorts, což jej s podílem 20,6 % činí druhým největším akcionářem. Dle vývoje ceny akcie na burze se za první polovinu roku investice zhodnotila o 0,8 %.

J&T AGRICULTURE SICAV

Investice do fondu J&T AGRICULTURE, který poskytl mezaninový úvěr společnosti J&T Zemědělství a Ekologie (JTZE), se zhodnotila v prvním pololetí o 4,3 %. Současně nadále probíhají jednání o podmínkách kapitálového vstupu fondu J&T AGRICULTURE do společnosti JTZE.

JTFG FUND I

Investice do fondu JTFG FUND I⁴, jehož klíčovými investicemi jsou 34% podíl ve fondu Rohlik Growth SICAV (zakladatel Tomáš Čupr, konverze původního 3,62% přímého podílu ve skupině Rohlik Group („RG“)) a 860 000 kusů akcií ČEZ, se v průběhu prvního pololetí zhodnotila o 26,6 %.

Dle zveřejněných výsledků za uplynulý fiskální rok (končící 4/2025) skupina RG i nadále pokračovala v dynamickém růstu – tržby poprvé přesáhly 1 miliardu EUR (meziročně +34 %), počet objednávek dosáhl 17,5 milionu (meziročně +35 %). RG zároveň oznámil vznik společnosti Veloq, prostřednictvím které plánuje licencovat svou logistickou a analytickou e-grocery platformu třetím stranám. Cílem této iniciativy je otevřít nový zdroj výnosů (B2B služby) a rozdělením businessu na technologickou a provozní část dosáhnout v budoucnu vyšší valuace nad rámec čistě maloobchodního/e-commerce business modelu.

Pololetní zhodnocení investice do ČEZ dosáhlo +28,8 %. Cena akcie totiž i přes vyhlášenou dividendu ve výši 47 Kč na akcii (40 Kč netto) vzrostla z 957 na 1 233 Kč.

BHP HOTELS

Fond BHP HOTELS investoval do druhého hotelu. K původní investici, nepřímému 45% podílu v hotelu The Westminster London, Curio Collection by Hilton totiž v průběhu prvního kvartálu 2025 přibyl do portfolia fondu čtyřhvězdičkový hotel Crowne Plaza Milan – Linate. V důsledku nárůstu používané diskontní sazby a negativního vývoje směnného kurzu EUR/GBP se za první pololetí fond znehodnotil o 3,4 %.

Předpokládaný budoucí vývoj

Ve druhé polovině roku 2025 věříme v další růst spravovaných aktiv Fondu. Volnou likviditu plánujeme i nadále investovat v souladu s investiční strategií Fondu uvedenou ve Statutu.

⁴ J&T ARCH INVESTMENTS vlastní 40 % investičních akcií.

4. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Vymezení spřízněných stran Fondu a Podfondu

Statutárnímu orgánu Fondu je známo, že od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025 byl Fond ovládán přímo následujícími osobami:

J&T FINANCE GROUP SE, IČ: 27592502, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, Česká republika.

Statutárnímu orgánu Fondu je známo, že od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025 byl Fond ovládán nepřímo následujícími osobami:

Ing. Ivan Jakobovič,

bytem 98000 MONACO, 32 rue COMTE FELIX GASTALDI, Monacké knížectví, který ovládá společnost J&T FINANCE GROUP SE.

Dále Ing. Ivan Jakobovič vlastní podíl ve společnostech:

LEONARDO III MARINE LIMITED

0000C68484

Se sídlem Ground Floor, Palace Court, Church Street, St. Julian's STJ 3049, Malta

LEONARDO III YACHT LIMITED

0000C79912

Se sídlem Ground Floor, Palace Court, Church Street, St. Julian's STJ 3049, Malta

SERTENA INVESTMENT LIMITED

00HE375099 Klimentos, 41-43 KLIMENTOS TOWER, 2nd floor, Flat/Office 23, Nicosia, Cyprus

NEKLERE

IČO: 07C12844, se sídlem 8 Rue Comte Felix Gastaldi; 98000 Monaco

TAPPAJ

IČO: 07C12774, se sídlem 32 Rue Comte Felix Gastaldi; 98000 Monaco

KOLIBA REAL a.s.

IČO: 35725745, Dvořákovo nábrežie 8, Bratislava 811 02, Slovenská republika

Ing. Jozef Tkáč,

bytem Bratislava, Júlová 10941/32, PSČ 831 01, Slovenská republika, který ovládá společnost J&T FINANCE GROUP SE.

Dále Ing. Jozef Tkáč ovládá nebo spoluovládá následující společnosti:

MARLEK LIMITED

IČO: 00HE375126,

Se sídlem Klimentos, 41-43, KLIMENTOS TOWER, Floor 2, Flat 23, 1061 Nicosia, Cyprus

Statutárnímu orgánu Fondu je známo, že od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025 byl Fond ovládán stejnými osobami, společně s následujícími ostatními ovládanými osobami, prostřednictvím společnosti J&T FINANCE GROUP SE:

J&T BANKA, a.s.

IČ: 47115378, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, Česká republika, kterou ovládá společnost J&T FINANCE GROUP SE

J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

IČ: 47672684, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, Česká republika, ovládána společností J&T BANKA, a.s.

ATLANTIK finanční trhy, a.s.

IČ: 26218062, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, Česká republika, ovládána společností J&T BANKA, a.s.

J&T banka d.d. (dříve VABA d.d. banka Varaždin)

IČ: 0675539, se sídlem Međimurska ulica 28, 42000, Chorvatská republika, ovládána společností J&T BANKA, a.s.

J&T INVESTIČNÁ SPOLOČNOSŤ, správ. Spol., a.s.

IČ: 53 859 111, se sídlem Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, ovládána společností J&T BANKA, a.s.

J&T IB Capital Markets, a.s.

IČ: 24766259, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, Česká republika, ovládána společností J&T BANKA, a.s.

J&T Leasingová společnost, a.s. (dříve Health Care Financing, a.s.)

IČ: 28427980, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, Česká republika, ovládána společností J&T BANKA, a.s.

Rustonka Development II s.r.o.

IČ: 05585571, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, Česká republika, ovládána společností J&T BANKA, a.s.

J&T ORBIT SICAV, a.s.

IČO: 14151898, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, Česká republika, ovládána společností J&T BANKA, a.s.

AMISTA investiční společnost, a.s.

IČO: 27437558, se sídlem Praha 8, Pobřežní 620/3, PSČ 18600 Česká republika, ovládána společností J&T BANKA, a.s.

AMISTA consulting, s.r.o.

IČO: 17590345, se sídlem Praha 8, Pobřežní 620/3, PSČ 18600 Česká republika, ovládána společností J&T BANKA, a.s.

Fond Fondů NLS SICAV, a.s.

IČ: 19232721, se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8, Česká republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE)

365.bank, a.s. (dříve Poštová banka, a.s.)

IČ: 31340890, se sídlem Dvořákovo nábrežie 4, Bratislava 811 02, Slovenská republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE

365.invest, správ.spol., a.s. (dříve PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ. spol., a. s.)

IČ: 31621317, se sídlem Dvořákovo nábrežie 4, Bratislava 811 02, Slovenská republika, ovládána společností 365.bank, a.s.

PB Servis, a. s.

IČ: 47234571, se sídlem Karloveská 34, Bratislava 841 04, Slovenská republika, ovládána společností 365.bank, a.s.

PB Finančné služby, a. s.

IČ: 35817453, se sídlem Hattalova 12, Bratislava 831 03, Slovenská republika, ovládána společností 365.bank, a.s.

365.fintech, a.s.

IČ: 51301547, se sídlem Dvořákovo nábrežie 4, Bratislava 811 02, Slovenská republika, ovládána společností 365.bank, a.s.

Ahoj, a.s. (dříve Amico Finance a. s.)

IČ: 48113671, se sídlem Dvořákovo nábrežie 4, Bratislava 811 02, Slovenská republika, ovládána společností 365.bank, a.s.

Cards&Co, a. s.

IČ: 51 960 761, se sídlem Dvořákovo nábrežie 8, Bratislava 811 02, Slovenská republika, ovládána společností 365.bank, a.s.

DanubePay, a. s.

IČ: 46 775 111, se sídlem Miletičova 21, Bratislava 821 08, Slovenská republika, ovládána společností Cards&Co, a. s.

EpoPay, s.r.o.

IČ: 54522323, se sídlem Miletičova 21, Bratislava - městská část Ružinov 821 08, Slovenská republika, ovládaná společností DanubePay, a. s.

DIAMOND HOTELS SLOVAKIA, s.r.o.

IČ: 35 838 833, se sídlem Hodžovo nám. 2, Bratislava 816 25, Slovenská republika, ovládána společností J&T NOVA Hotels SICAV, a.s.

BHP Tatry, s. r. o.

IČ: 45 948 879, se sídlem Dvořákovo nábrežie 6, Bratislava 811 02, Slovenská republika, ovládána společností J&T NOVA Hotels SICAV, a.s.

Compact Property Fund, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

IČ: 03451488, se sídlem Na příkopě 393/11, Staré Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE.

FORESPO SOLISKO a. s.

IČ: 47232935, se sídlem Karloveská 34, Bratislava 841 04, Slovenská republika, ovládána společností Compact Property Fund, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

FORESPO HELIOS 1 a. s.

IČ: 47234032, se sídlem Karloveská 34, Bratislava 841 04, Slovenská republika, ovládána společností Compact Property Fund, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

FORESPO HELIOS 2 a. s.

IČ: 47234024, se sídlem Karloveská 34, Bratislava 841 04, Slovenská republika, ovládána společností Compact Property Fund, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

FORESPO PÁLENICA a. s.

IČ: 47232978, se sídlem Karloveská 34, Bratislava 841 04, Slovenská republika, ovládána společností Compact Property Fund, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

INVEST-GROUND a. s.

IČ: 36858137, se sídlem Karloveská 34, Bratislava 841 04, Slovenská republika, ovládána společností Compact Property Fund, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

FORESPO – RENTAL 1 a.s.

IČ: 36782653, se sídlem Karloveská 34, Bratislava 841 04, Slovenská republika, ovládána společností Compact Property Fund, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

FORESPO – RENTAL 2 a. s.

IČ: 36781487, se sídlem Karloveská 34, Bratislava 841 04, Slovenská republika, ovládána společností Compact Property Fund, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

FORESPO BDS a.s.

IČ: 27209938, se sídlem Janáčkovo nábreží 478/39, Smíchov, 150 00 Praha 5, Česká republika, ovládána společností Compact Property Fund, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Devel Passage s. r. o.

IČ: 43853765, se sídlem Karloveská 34, Bratislava 841 04, Slovenská republika, ovládána společností Compact Property Fund, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

FORESPO DUNAJ 6 a. s.

IČ: 47235608, se sídlem Karloveská 34, Bratislava 841 04, Slovenská republika, ovládána společností Compact Property Fund, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

RDF International, spol. s r.o.

IČ: 31375898, se sídlem Dvořákovo nábrežie 8, Bratislava 811 02, Slovenská republika, ovládána společností Compact Property Fund, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

OSTRAVICE HOTEL a.s.

IČ: 27574911, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, Česká republika, ovládána společností Compact Property Fund, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

J&T SERVICES ČR, a.s.

IČ: 28168305, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, Česká republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE

J&T SERVICES SR, s.r.o.

IČ: 46293329, se sídlem Dvořákovo nábrežie 8, Bratislava 811 02, Slovenská republika, ovládána společností J&T SERVICES ČR, a.s.

J&T Wine Holding SE

IČ: 06377149, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE

Wine Resort Pouzdřany, s.r.o.

IČO 09988891, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, ovládána společností J&T Wine Holding SE

Reisten, s.r.o.

IČ: 25533924, se sídlem Zahradní 288, 692 01 Pavlov, Česká republika, ovládána společností J&T Wine Holding SE

KOLBY a.s.

IČ: 25512919, se sídlem Česká č.ev. 51, 691 26 Pouzdřany, Česká republika, ovládána společností J&T Wine Holding SE

World's End LLC.

IČ: 200807010154, se sídlem 5 Financial Plaza 116, Napa CA 94558, USA, ovládána společností Chateau Teyssier

CHATEAU TEYSSIER (dříve STE CIVILE D'EXPLOITATION DU CHATEAU TEYSSIER)

IČ: 316 809 391, se sídlem 33330 VIGNONET, Saint Emilion, Francie, ovládána společností J&T Wine Holding SE

JCP MALTUS DOMAINES & CHATEAUX (dříve CT DOMAINES)

IČ:507 402 386, se sídlem 33330 VIGNONET, Saint Emilion, Francie, ovládána společností STE CIVILE D'EXPLOITATION DU CHATEAU TEYSSIER

J&T INTEGRIS GROUP LIMITED

IČ: HE207436, se sídlem Klimentos, Kyriakou Matsi, 11, NIKIS CENTER, Floor 3, Flat 301 1082, Nicosia, Kypr, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE

Bayshore Merchant Services Inc.

IČ: 01005740, se sídlem TMF Place, Road Town, Tortola, Britské Panenské ostrovy, ovládána společností J&T INTEGRIS GROUP LIMITED
(do 28.02.2025)

J&T Trust Inc.

IČ: 00011908, se sídlem Lauriston House, Lower Collymore Rock, St. Michael, Barbados, ovládána společností Bayshore Merchant Services Inc.
(do 28.02.2025)

J&T MINORITIES PORTFOLIO LTD

IČ: HE260754, se sídlem Kyriakou Matsi, 11, NIKIS CENTER, Floor 3, Flat 301 1082, Nicosia, Kypr, ovládána společností J&T INTEGRIS GROUP LIMITED

Equity Holding, a.s.

IČ: 10005005, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, Česká republika, ovládána společností J&T MINORITIES PORTFOLIO LTD.

Butcher313, s.r.o.

IČ: 072 82 010, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, Česká republika, ovládána společností J&T MINORITIES PORTFOLIO LTD.

J&T Global Finance IX., s.r.o.v likidácii

IČ: 51836301, se sídlem Dvořákovo nábrežie 8, Bratislava 811 02, Slovenská republika, ovládána společností J&T INTEGRIS GROUP LIMITED

J&T Global Finance XIV., s.r.o.

IČO: 54 627 753, se sídlem Dvořákovo nábrežie 8, Bratislava 811 02, Slovenská republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE

J&T Global Finance XV., s.r.o.

IČO: 175 912 87 se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE

J&T Global Finance XVI., s.r.o. (dříve J&T RFI V., s.r.o.)

IČO: 172 59 380, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE

J&T Global Finance XVII., s.r.o.

IČO: 563 12 784, se sídlem Dvořákovo nábrežie 8, Bratislava 811 02, Slovenská republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE

J&T Mezzanine, a.s.

IČ: 06605991, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE

J&T RFI I., s.r.o.

IČO: 17164028, se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8, Česká republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE, následně společností J&T BANKA, a.s.

J&T RFI IV., s.r.o.

IČO: 17843791, se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8, Česká republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE

J&T Global Finance XVIII., s.r.o. (dříve J&T RFI VI., s.r.o.)

IČO: 22161236, se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8, Česká republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE

J&T RFI VII., s.r.o.

IČO: 56314124, se sídlem Dvořákovo nábrežie 8, Bratislava 811 02, Slovenská republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE

Colorizo Investment, a.s.

IČ: 07901241, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, Česká republika, ovládána společností J&T MINORITIES PORTFOLIO LTD.

CI Joint Venture, s.r.o.

IČ: 07899327, se sídlem 28. října 3346/91, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, ovládána společností Colorizo Investment, a.s.

OAMP Holding s.r.o.

IČ: 09381341, se sídlem 28. října 3346/91, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, ovládána společností Colorizo Investment, a.s.

OAMP Hall 5, s.r.o.

IČ: 07899726, se sídlem 28. října 3346/91, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, ovládána společností OAMP Holding s.r.o.

OAMP Hall 6, s.r.o.

IČ: 07899751 se sídlem 28. října 3346/91, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, ovládána společností OAMP Holding s.r.o.

OAMP Hall 7, s.r.o.

IČ: 22161759 se sídlem 28. října 3346/91, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, ovládána společností OAMP Holding s.r.o.

OAMP Hall 8, s.r.o.

IČ: 22161767 se sídlem 28. října 3346/91, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, ovládána společností OAMP Holding s.r.o.

OAMP Hall 6-8, s.r.o.

IČ: 22161775 se sídlem 28. října 3346/91, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, ovládána společností OAMP Holding s.r.o.

Industrial Center CR 11 s.r.o.

IČ: 05649765, se sídlem V celnici 1031/4, Nové Město, 110 00 Praha 1, ovládána společností Colorizo Investment, a.s.

J&T AGRICULTURE SICAV a.s.

IČO: 17856400, se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8, Česká republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE

URE HOLDING LIMITED

IČ: HE 379721, se sídlem 16 louviou 1943, 9, AREA B, Flat/Office 202, 3022, Lemesos, Kypr, ovládaná společností J&T Mezzanine, a.s.

J&T ALLIANCE SICAV, a.s.

IČ: 11634677, se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8, Česká republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE

JTFG FUND I SICAV, a.s.

IČ: 09903089, se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8, Česká republika, ovládána společností J&T FINANCE GROUP SE

J&T NOVA Hotels SICAV, a.s.

IČ: 09641173, se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8, Česká republika, ovládána společností J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Fond posoudil otázku spřízněnosti osob dle mezinárodního účetního standardu IAS 24. Ačkoliv J&T Investiční společnost, a.s. je jediným členem statutárního orgánu Fondu, je při posuzování možného vztahu spřízněnosti nutné v souladu s bodem 10 tohoto standardu upírat pozornost k podstatě vztahu J&T Investiční společnost a.s. s Fondem, a nikoli jen k právní formě. Fond je obchodní společností, která je ve smyslu ustanovení § 9 odstavce 1 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále také „ZISIF“) investičním fondem s právní osobností, který má v souladu s ustanovením § 152 odst. 1 zák. č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů, individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat Fond, J&T investiční společnost, a.s. Podstata vztahu Fondu a investiční společnosti má tedy zejména regulační charakter, tj. není faktickým vztahem spřízněnosti. Na vztah Fondu a J&T investiční společnosti, a.s. se tedy uplatní ustanovení bodu 11 písm. a) mezinárodního účetního standardu IAS 24.

Transakce se spřízněnými stranami Fondu a Podfondu

Se společností J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

V rozhodném období nebyla uzavřena žádná smlouva.

V předcházeních účetních obdobích byla uzavřena smlouva:

- Rámcová smlouva o obchodní spolupráci, vydávání, výměně a odkupu investičních akcií a vedení evidence investičních nástrojů ze dne 15.6.2020
- Smlouva o výkonu funkce a obhospodařování investičního fondu ze dne 29.04.2022, která nahradila Smlouvu o výkonu funkce a obhospodařování investičního fondu ze dne 01.06.2020
- Smlouva o administraci ze dne 29.04.2022, která nahradila Smlouvu o administraci ze dne 01.06.2020

Se společností J&T BANKA, a.s.

V rozhodném období nebyla uzavřena žádná smlouva.

- Smlouva o účtu pro složení základního kapitálu ze dne 20. 12. 2019
 - Komisionářská smlouva ze dne 19. 06. 2020
 - Smlouva o poskytování služeb internetového bankovníctví ze dne 13.7. 2020
 - Rámcová smlouva o obchodní spolupráci, vydávání, výměně a odkupu investičních akcií a vedení evidence investičních nástrojů ze dne 15.6.2020
 - Smlouva o úschově cenných papírů ze dne 28.04.2022
 - Smlouva s administrátorem ze dne 19.06.2024
 - Zvláštní ujednání ke smlouvě s administrátorem ze dne 19.06.2024

Se společností J&T SERVICES ČR, a.s.

V rozhodném období nebyla uzavřena žádná smlouva.

V předcházeních účetních obdobích byla uzavřena smlouva:

- Smlouva o poskytnutí sídla a dalších služeb ze dne 14.9.2020

Se společností ATLANTIK finanční trhy, a.s.

V rozhodném období nebyla uzavřena žádná smlouva.

V předcházeních účetních obdobích byla uzavřena smlouva:

- Depozitářská smlouva ze dne 1. 4. 2024, která nahradila Depozitářskou smlouvu ze dne 29.04.2022
- Smlouva o úschově cenných papírů ze dne 28.04.2022

Fond v rozhodném období neuskutečnil s propojenými osobami žádné další právní jednání, ostatní úkony, opatření, plnění a protiplnění.

V průběhu účetního období nebyly v zájmu či na popud osoby ovládající a osob ovládaných osobou ovládající učiněny žádné jiné právní jednání, ostatní opatření, plnění a protiplnění.

5. OSTATNÍ SKUTEČNOSTI

Změny ve statutech Fondu a Podfondu

S účinností od 21. května 2025 byl aktualizován statut Podfondu J&T ARCH INVESTMENTS podfond, ve kterém byl upraven výstupní poplatek investičních akcií podfondu v případě lhůty pro odkup v délce do 4 měsíců. Poplatek nově může činit až 30 % z objemu odkupovaných investičních akcií (zvýšení z původních 15 %).

Dne 21. června 2025 nabyla účinnost aktualizace statutu Podfondu J&T ARCH INVESTMENTS, ve kterém došlo k doplnění nových tříd investičních akcií a s tím související doplnění minimální výše a úpravy odkupů u nových tříd.

Aktualizace sdělení klíčových informací Podfondu

S účinností od 21. května 2025 došlo k aktualizaci sdělení klíčových informací Podfondu J&T ARCH INVESTMENTS podfond. Aktualizovány byly údaje, které si vyžadují pravidelnou aktualizaci a to konkrétně scénáře výkonnosti a nákladovost a navýšení výstupního poplatku.

6. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

S účinností ode dne 15. srpna 2025 byl aktualizován statut Podfondu J&T ARCH INVETMENTS, do kterého byla doplněna informace o stanovení výší poplatků pro institucionální třídy, minimální výše její vstupní investice a informace o převodu institucionálních tříd investičních akcií.

Po rozhodném dni nenastaly žádné další významné následné události.

7. PROHLÁŠENÍ ODPOVĚDNÝCH OSOB

Jako odpovědné osoby Fondu tímto prohlašujeme, že dle našeho nejlepšího vědomí podává zkrácený soubor účetní závěrky věrný a poctivý obraz o majetku, závazcích, finanční situaci, výsledku hospodaření Fondu a Podfondu a dále obsahuje věrný přehled informací požadovaných dle § 119 odst. 2 písm. b) zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění.

V Praze dne 30. září 2025



Ing. Tomáš Martinec
Generální ředitel a Předseda představenstva
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.



Ing. Roman Hajda
Člen představenstva
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA SESTAVENÁ DLE ČESKÝCH ÚČETNÍCH STANDARDŮ
(FOND)

Individuální mezitímní účetní výkazy Fondu za období od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025 sestavené v souladu s Českými účetními standardy. Mezitímní účetní výkazy Fondu dle Českých účetních standardů nebyly ověřovány nezávislým auditorem.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O FINANČNÍ POZICI

k 30. červnu 2025

tis. Kč	Bod	30.06.2025	31.12.2024
AKTIVA			
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	100	100
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		100	100
Aktiva celkem		100	100

tis. Kč	Bod	30.06.2025	31.12.2024
PASIVA			
Základní kapitál	5	100	100
<i>z toho: a) splacený základní kapitál</i>		100	100
Vlastní kapitál celkem		100	100
Pasiva celkem		100	100

ZKRÁCENÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY A O ÚPLNÉM VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ

za období od 1. ledna 2025 do 30. červnu 2025

tis. Kč	Bod	1-6/2025	1-6/2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy		-	-
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>		-	-
Výnosy z poplatků a provizí		-	-
Náklady na poplatky a provize		-	-
Zisk nebo ztráta z finančních operací		-	-
Správní náklady		-	-
<i>v tom: a) náklady na zaměstnance</i>		-	-
<i>b) ostatní správní náklady</i>		-	-
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		-	-
Daň z příjmů		-	-
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		-	-

ZKRÁCENÝ VÝKAZ ZMĚN VE VLASTNÍM KAPITÁLU

za období od 1. ledna 2025 do 30. červnu 2025

	Kapitál	Akcie	Emisní ážio	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk / neuhrazená ztráta min. let	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 01.01.2024	100	-	-	-	-	-	-	100
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-	-	-	-	-
Zůstatek k 30.06.2024	100	-	-	-	-	-	-	100
Zůstatek k 01.01.2025	100	-	-	-	-	-	-	100
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-	-	-	-	-
Zůstatek k 30.06.2025	100	-	-	-	-	-	-	100

Příloha (vybrané vysvětlující poznámky)

Subjekt:	J&T ARCH INVESTMENTS SICAV, a.s.
Sídlo:	Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8
Rozvahový den:	30. června 2025
Okamžik sestavení účetní závěrky:	30. září 2025

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Založení a charakteristika Fondu

J&T ARCH INVESTMENTS SICAV, a.s. (Fond) byl založen společností J&T FINANCE GROUP SE, IČ: 275 92 502, se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8. Fond byl zapsán do obchodního rejstříku dne 23. 12. 2019.

Fond, který není samosprávným investičním fondem, byl k datu 23. 12. 2019 zapsán do seznamu investičních fondů s právní osobností, který ČNB vede v souladu s ustanovením § 597 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále jen „ZISIF“ nebo „Zákon“), ve znění pozdějších předpisů. Podfond byl zapsán do výše uvedeného seznamu ČNB dne 9. 1. 2020.

Fond a jeho Podfond J&T ARCH INVESTMENTS podfond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech, ve znění pozdějších předpisů.

Podfond je fondem kvalifikovaných investorů shromažďujícím peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů (tj. osob uvedených v § 272 ZISIF), které jsou následně investovány v souladu s investiční strategií uvedenou ve Statutu Fondu a statutu Podfondu.

Investiční fond nemá hlavního podpůrce ve smyslu § 85 a násl. Zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

Růstové třídy investičních akcií Podfondu (CZK H a EUR H) byly k datu 10. 5. 2021 přijaty na regulovaný trh investičních fondů Burzy cenných papírů Praha. Od 22. května 2023 je na pražské burze také obchodována dividendová třída CZK HD.

Fond nemá žádné zaměstnance.

Informace o obhospodařovateli

Fond je obhospodařován J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00, IČ 47672684, která je dle ZISIF zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu.

Investiční společnost je investiční společností ve smyslu ZISIF a vystupuje jako právnická osoba, která je na základě povolení uděleného Českou národní bankou oprávněna obhospodařovat investiční fond nebo zahraniční investiční fond, popřípadě provádět administraci investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu.

Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Informace o administrátorovi

Administraci Fondu provádí jeho obhospodařovatel.

Informace o depozitáři

Depozitářem Fondu je společnost ATLANTIK finanční trhy, a.s., IČ: 26218062, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. značka B 7328.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Investiční strategie

Investičním cílem Fondu je trvalé zhodnocování prostředků vložených investory Fondu, a to zejména na základě investic do cenných papírů investičních fondů obhospodařovaných Investiční společností, účastí v kapitálových společnostech, nemovitostí, doplňkově akcií a obdobné investiční cenné papíry, dluhopisy a nástroje peněžního trhu.

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

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

Fond nehradí žádný výkonnostní poplatek, tedy žádný poplatek, který by byl závislý na meziročním růstu hodnoty fondového kapitálu připadajícího na jednu akcii.

Za činnost administrátora není stanovena zvláštní úplata, administraci Fondu provádí jeho obhospodařovatel a úplata administrátora je součástí úplaty obhospodařovatele.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

(c) Statutární orgán Fondu k 30. 06. 2025

J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTÍ, a.s. se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8, 186 00, IČ: 47672684 (dále jen „Společnost“).

Při výkonu funkce zastupuje: Ing. Roman Hajda, Ing. Tomáš Martinec

Složení Dozorčí rady Fondu k 30. 06. 2025: Ing. Patrik Tkáč

Představenstvo a dozorčí rada Investiční společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Ing. Tomáš Martinec
	Člen	Ing. Roman Hajda
	Člen	Mgr. Miloš Pařízek
	Člen	Ing. Daniel Ochman
Dozorčí rada	Předseda	PhDr. Adam Tomis
	Člen	Štěpán Ašer, MBA
	Člen	Ing. Igor Kováč
	Člen	Ing. Michal Kubeš

(d) Změny v obchodním rejstříku

V průběhu běžného účetního období nedošlo k žádným změnám.

(e) Organizační struktura

Fond má právní osobnost a nemá žádnou organizační strukturu.

(f) Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

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

Rozvahový den účetní závěrky je 30. června 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2. PODSTATNÉ ÚČETNÍ METODY A PRAVIDLA PRO SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

(a) Den uskutečnění účetního případu

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

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

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

(b) Pohledávky za bankami

Položka rozvahy Pohledávky za bankami obsahuje peněžní prostředky na běžných účtech. Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno, a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

(c) Prostředky investované do Fondu

Mimo složení základního vkladu nebyly do Fondu vloženy další finanční prostředky.

(d) Tvorba rezerv

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

Rezerva se tvoří v případě, pokud jsou splněna následující kritéria:

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

(e) Zachycení operací v cizích měnách

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

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlášeném Českou národní bankou platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Fondu, nebo z očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

(f) Daň z příjmů

Splatná daň

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

Odložená daň

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

3. DOPAD ZMĚN ÚČETNÍCH METOD A OPRAV ZÁSA DNÍCH CHYB

Opravy chyb minulých účetních období

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.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	30.06.2025	31.12.2024
Běžné účty – J&T Banka, a.s. (část zakladatelská)	100	100
Celkem	100	100

Běžné účty jsou splatné na požádání.

5. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Zapisovaný základní kapitál Fondu je rozvržen na 100 tisíc kusových zakladatelských akcií na jméno v celkové výši 100 tis. Kč. Zakladatelské akcie byly vydány jako zaknihované cenné papíry a jsou převoditelné jen se souhlasem představenstva Fondu.

6. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek ve výši 100 tis. Kč k obhospodařování Společnosti.

7. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	30.06.2025	31.12.2024
Pohledávky za bankami		
Běžné účty - J&T BANKA, a.s.	100	100

8. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

Fond nevyvíjí investiční činnosti, hlavní rizika spojená s investováním jsou obsažena v příloze účetní závěrky Podfondu.

9. TRANSAKCE NEZAHRNUTÉ V ROZVAZE

K okamžiku sestavení účetní závěrky nejsou vedení Fondu známy žádné transakce, které by nebyly zahrnuty v rozvaze.

10. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K okamžiku sestavení účetní závěrky nejsou vedení Fondu známy žádné další významné následné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 30. červnu 2025.

V Praze dne: 30. září 2025	Podpis statutárního orgánu:	 Ing. Roman Hajda
-----------------------------------	--------------------------------	---

MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA SESTAVENÁ DLE MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ (PODFOND)

Individuální mezitímní účetní výkazy Podfondu za období od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025 sestavené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) v rozsahu zkrácené účetní závěrky dle požadavků IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví. Mezitímní účetní výkazy Podfondu dle IFRS nebyly ověřovány nezávislým auditorem.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O FINANČNÍ POZICI

k 30. červnu 2025

mil. Kč	Bod	30.06.2025	31.12.2024
AKTIVA			
Peníze a peněžní ekvivalenty	5	1 783	2 154
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty - dluhové cenné papíry	6	25 224	4 179
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty – akcie, podílové listy a ostatní podíly	7	143 041	96 892
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty – úvěry	8	2 781	2 721
Ostatní finanční aktiva	9	2 693	15 574
Aktiva celkem		175 522	121 520

mil. Kč	Bod	30.06.2025	31.12.2024
PASIVA			
Splatný daňový závazek	19	11	18
Ostatní finanční závazky	10	31 292	15 596
Ostatní pasiva	11	88	106
Cizí zdroje celkem (bez čisté hodnoty aktiv náležejících držitelům investičních akcií)		31 391	15 720
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	12	144 131	105 800
Pasiva celkem		175 522	121 520

ZKRÁCENÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY A O ÚPLNÉM VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ

za období končící k 30. červnu 2025

mil. Kč	Bod	1-6/2025	1-6/2024
Výnosy z poplatků a provizí	14	1	1
Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	9 486	4 466
Výnosy celkem		9 487	4 467
Náklady na poplatky a provize	14	-13	-120
Správní náklady	17	-1	-1
Změna čisté hodnoty aktiv náležející držitelům investičních akcií před zdaněním		9 473	4 346
Daň z příjmů	19	-12	-21
Změna čisté hodnoty aktiv náležející držitelům investičních akcií		9 461	4 325

ZKRÁCENÝ VÝKAZ ZMĚN VE VLASTNÍM KAPITÁLU

za období končící k 30. červnu 2025

mil. Kč	Bod	1-6/2025	1-6/2024
Zůstatek k 1. lednu		105 800	49 575
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležejících držitelům investičních akcií	12	9 461	4 325
Vydané investiční akcie	12	30 247	13 917
Dividendy	12	-430	-282
Kurzové rozdíly investičních akcií vydaných v cizích měnách	12	-947	211
Zůstatek k 30. červnu		144 131	67 746

ZKRÁCENÝ VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ

za období končící k 30. červnu 2025

mil. Kč	Bod	1-6/2025	1-6/2024
Provozní činnost			
Změna čisté hodnoty aktiv náležející držitelům investičních akcií před zdaněním		9 473	4 346
Úpravy o nepeněžní operace:			
Kurzové rozdíly		-947	252
Změna stavu aktiv a pasiv:			
Finanční aktiva kromě ostatních fin. aktiv	6,7,8	-67 253	-18 125
Ostatní finanční aktiva	9	12 881	-3 001
Ostatní aktiva		-	-3
Ostatní finanční závazky	10	168	-195
Ostatní pasiva	11	-18	24
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností		-45 696	-16 702
Zaplacená daň z příjmů	19	-20	-30
Čistý peněžní tok z provozní činnosti		-45 716	- 16 732
Investiční činnosti:			
Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků		-	-
Peněžní prostředky použité na investiční činnost		-	-
Finanční činnost:			
Závazky z neupsaných investičních akcií		30 515	10 341
Úpisy nových investičních akcií		14 830	8 904
Čistý peněžní tok z finanční činnosti		45 345	19 245
Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		-371	2 513
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	5	2 154	1 000
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	5	1 783	3 513

Vybrané vysvětlující poznámky

Subjekt:	J&T ARCH INVESTMENTS, podfond J&T ARCH INVESTMENTS
Sídlo:	Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8
Rozvahový den:	30. června 2025
Okamžik sestavení účetní závěrky:	30. září 2025

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Založení a charakteristika Podfondu

J&T ARCH INVESTMENTS podfond (dále také „Podfond“) je podfond investičního fondu J&T ARCH INVESTMENTS SICAV a.s. (dále také „Fond“), IČ: 088 00 693, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8. Fond byl založen společností J&T FINANCE GROUP SE, IČ: 275 92 502, se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8. Fond byl zapsán do obchodního rejstříku dne 23. 12. 2019.

Fond, který není samosprávným investičním fondem, byl k datu 23. 12. 2019 zapsán do seznamu investičních fondů s právní osobností, který ČNB vede v souladu s ustanovením § 597 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále jen „ZISIF“), ve znění pozdějších předpisů. Podfond byl zapsán do výše uvedeného seznamu ČNB dne 9. 1. 2020.

Podfond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech, ve znění pozdějších předpisů.

Podfond je fondem kvalifikovaných investorů shromažďujícím peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů (tj. osob uvedených v § 272 ZISIF), které jsou následně investovány v souladu s investiční strategií uvedenou ve Statutu Fondu a statutu Podfondu.

Investiční fond nemá hlavního podpůrce ve smyslu § 85 a násl. zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

Růstové třídy investičních akcií Podfondu (CZK H a EUR H) byly k datu 10. 5. 2021 přijaty na regulovaný trh investičních fondů Burzy cenných papírů Praha. Od 22. května 2023 je na pražské burze také obchodována dividendová třída CZK HD.

Podfond nemá žádné zaměstnance.

Informace o obhospodařovateli

Podfond je obhospodařován J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále „Investiční společnost“) se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00, IČ 47672684, která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“) zodpovědná za obhospodařování majetku v Podfondu.

Investiční společnost je investiční společností ve smyslu ZISIF a vystupuje jako právnická osoba, která je na základě povolení uděleného Českou národní bankou oprávněna obhospodařovat investiční fond nebo zahraniční investiční fond, popřípadě provádět administraci investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu.

Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Informace o administrátorovi

Administraci Podfondu provádí jeho obhospodařovatel.

Informace o depozitáři

Depozitářem Podfondu je společnost ATLANTIK finanční trhy, a.s., IČ: 26218062, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. značka B 7328. Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Investiční strategie

Investiční akcie Fondu vydané k Podfondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

Podfond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF shromažďuje peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků, nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravuje tento majetek.

Investičním cílem Podfondu je trvalé zhodnocování prostředků vložených investory Podfondu, a to zejména na základě investic do cenných papírů investičních fondů obhospodařovaných Investiční společností, účastí v kapitálových společnostech, nemovitostech, doplňkově akcií a obdobné investiční cenné papíry, dluhopisy a nástroje peněžního trhu.

Exit strategie

Podfond má pro všechny svůj majetek definovanou exit strategii, jež je součástí investiční strategie, která je popsána ve statutu Podfondu a která je zajišťována v rámci investičního procesu, který představují jednotlivé fáze: vyhodnocení při pořízení investice, pravidelný monitoring investice a revize investičního rozhodnutí a vyhodnocení při prodeji investice. Celý investiční proces směřuje k naplnění investiční strategie v dlouhodobém časovém horizontu (5 a více let), což je investiční časový horizont doporučený investorům Podfondu. V okamžiku, kdy část portfolia nebo jednotlivá investice nebude splňovat podmínky investiční strategie (např. výnosnost, míra rizika, další přírůstek) dojde k prodeji takové investice nebo její části. Podfond neplánuje ani není vázán držet jakoukoliv investici po neomezenou dobu. Vzhledem ke složení portfolia, kdy většinu majetku představují investice do dalších fondů kvalifikovaných investorů, které umožňují zpětný odkup investičních akcií, je zajištěna praktická uskutečnitelnost rozhodnutí o jejich prodeji. Ostatní investice držené Podfondem mají stanovenou splatnost nebo je možné je prodat na finančním trhu případně formou přímého prodeje dalším účastníkům trhu.

(b) Statut Podfondu, odměna za obhospodařování, administraci, odměna depozitáři, alokace aktiv na třídy podfondu a stanovení kurzu investiční akcie

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

Za obhospodařování majetku a administraci Podfondu náleží obhospodařovateli úplata v maximální výši ¼ z max. 3,00 % hodnoty fondového kapitálu Podfondu k poslednímu dni každého kalendářního čtvrtletí, před započtením poplatku za obhospodařování a administraci a daní.

Výše úplaty za obhospodařování může být stanovena odlišně pro jednotlivé druhy (dále také „třídy“) investičních akcií. Tato část úplaty za obhospodařování majetku Podfondu je splatná ve čtvrtletních splátkách a je příjmem Investiční Společnosti; Investiční společnost si vyhrazuje právo tuto úplatu za obhospodařování a administraci majetku fondu nevybírat nebo snížit. Aktuální výše úplaty za správu, tj. za obhospodařování a administraci je uvedena v tabulce níže:

	(% p.a.)
Třídy CZK H, EUR H, CZK HD, EUR HD	1,50 %
Třídy CZK I, EUR I	1,00 %
Třída EUR ID	0,50 %

Podfond nehradí žádný výkonnostní poplatek, tedy žádný poplatek, který by byl závislý na meziročním růstu hodnoty fondového kapitálu připadajícího na jeden podílový list.

Úplata depozitáři za výkon činnosti depozitáře se odvíjí od výše fondového kapitálu a je splatná čtvrtletně, přičemž výpočet je odstupňován následovně:

- **0,04 % p.a.** z objemu fondového kapitálu od **0,- Kč** do **5 mld. Kč**
- **0,03 % p.a.** z objemu fondového kapitálu od **5 mld. Kč** do **10 mld. Kč**
- **0,02 % p.a.** z objemu fondového kapitálu od **10 mld. Kč** do **30 mld. Kč**
- **0,01 % p.a.** z objemu fondového kapitálu nad **30 mld. Kč**

Majetek Podfondu je obhospodařován přímo Investiční společností, a proto z majetku Podfondu není hrazena žádná úplata osobám, kterým je svěřeno obhospodařování majetku Podfondu nebo jeho části a z majetku Podfondu není hrazena ani žádná úplata osobám, kterým je svěřen výkon některých činností. Podfondovým kapitálem Podfondu se rozumí hodnota majetku Podfondu snížená o hodnotu závazků Podfondu.

V podfondovém kapitálu se zohledňuje časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty.

Za účelem efektivní správy portfolia obhospodařovatel může provádět různé cizoměnové transakce za účelem snížení měnového rizika aktiv Podfondu týkajícího se konkrétního druhu investiční akcie zajištěním do měny denominace daného druhu investiční akcie. Dále, druh investičních akcií denominovaný v EUR může být také zajišťován proti rizikům spojeným s kolísáním měnového kurzu mezi Kč a EUR. Všechny finanční nástroje, které jsou používány k zajištění proti rizikům spojeným s kolísáním měnového kurzu mezi Kč a EUR, budou aktiva / závazky Podfondu jako celku, ale budou přisuzovány danému druhu investičních akcií, a zisky/ztráty na příslušné finanční nástroje budou akumulovány pouze pro daný druh investičních akcií.

Aktuální hodnota pro každý druh investiční akcie Podfondu je stanovena administrátorem, přičemž se vypočte jako podíl fondového kapitálu příslušného druhu investiční akcie ke dni, ke kterému se aktuální hodnota stanovuje a celkového počtu vydaných investičních akcií daného druhu investiční akcie. Administrátor nejdříve stanoví fondový kapitál Podfondu ke dni ocenění, který představuje součet hodnot investičních nástrojů, peněžních prostředků na bankovních účtech, pohledávek a ostatních aktiv v majetku Podfondu, snížený o závazky Podfondu, akcionářům Podfondu, věřitelům a státu a přechodné účty pasiv. Aktuální fondový kapitál příslušného druhu investiční akcie se vypočte jako součin alokačního poměru daného druhu a aktuálního fondového kapitálu Podfondu.

Alokační poměr se pro každý druh investičních akcií stanovuje jako poměr vlastního kapitálu vybraného druhu investičních akcií k předchozímu dni ocenění (zpravidla konec kalendářního čtvrtletí) navýšeného o bilanci nově vydaných a zpětně odkoupených investičních akcií daného druhu ke dni ocenění, a celkového vlastního kapitálu Podfondu k předchozímu dni ocenění navýšeného o bilanci všech druhů nově prodaných a odkoupených investičních akcií ke dni ocenění. Alokační poměr se počítá ke konci každého kalendářního čtvrtletí a slouží jako nástroj pro alokaci výsledku hospodaření za uplynulé čtvrtletí na jednotlivé druhy investičních akcií.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Podfondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Podfondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

(c) Statutární orgán Fondu k 30. 06. 2025

J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. se sídlem Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8, 186 00, IČ: 47672684 (dále jen „Investiční společnost“).

Při výkonu funkce zastupuje: Ing. Roman Hajda, Ing. Tomáš Martinec

Složení Dozorčí rady Fondu k 30. 06. 2025: Ing. Patrik Tkáč

Představenstvo a dozorčí rada Investiční společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Ing. Tomáš Martinec
	Člen	Ing. Roman Hajda
	Člen	Mgr. Miloš Pařízek
	Člen	Ing. Daniel Ochman
Dozorčí rada	Předseda	PhDr. Adam Tomis
	Člen	Štěpán Ašer, MBA
	Člen	Ing. Igor Kováč
	Člen	Ing. Michal Kubeš

(d) Změny v obchodním rejstříku

V průběhu běžného účetního období nedošlo k žádným změnám.

(e) Organizační struktura

Podfond nemá právní osobnost a nemá žádnou organizační strukturu.

(f) Východiska pro přípravu účetní závěrky

Mezitimní účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu s mezinárodními účetními standardy ve znění přijatém Evropskou unií (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“), v rozsahu zkrácené účetní závěrky dle požadavků IAS 34 Mezitimní účetní výkaznictví, jelikož účetní jednotka je emitentem investičních cenných papírů přijatých k obchodování na evropském regulovaném trhu.

Mezitimní účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Mezitimní účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka a Fond budou nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u nich nenastává žádná skutečnost, která by je omezovala nebo jim zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Rozvahový den účetní závěrky je 30. června 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 30. června 2025.

Srovnávací období pro pololetní účetní závěrku jsou:

- Pro výkaz o finanční situaci: 31. 12. 2024;
- Pro výkaz o úplném výsledku, přehled o změnách čisté hodnoty aktiv náležejících držitelům investičních akcií a výkaz o peněžních tocích: období od 1. 1. 2024 do 30. 6. 2024.

Všechny uvedené údaje jsou v milionech Kč (mil. Kč), není-li uvedeno jinak.

2. PODSTATNÉ ÚČETNÍ METODY A PRAVIDLA PRO SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

(a) Finanční aktiva a finanční závazky

(i) Zaúčtování a prvotní ocenění

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

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

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

(ii) Klasifikace

Finanční aktiva dle IFRS 9

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

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

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

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

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

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

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

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

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

Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě, ale je stanovena na vyšší úrovni agregace. Účetní jednotka bere do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě řízených aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodeích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně peněz a peněžních ekvivalentů, dluhových cenných papírů, úvěrů; majetkových cenných papírů, podílových listů v nekótovaných podílových fondech, podílů v nekótovaných společnostech a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Podfondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Podfondu z důvodu pravidelného výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 investiční akcii. Z tohoto důvodu účetní jednotka zařadila všechny druhy finančních aktiv do kategorie finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Účetní jednotka při volbě obchodního modelu řízení na bázi reálné hodnoty vzala do úvahy tyto skutečnosti:

- Portfolio manažeři finanční nástroje Podfondu aktivně řídí a spravují v reálné hodnotě.
- Finanční nástroje Podfondu jsou držena ve fondech také se záměrem obchodování s nimi nebo se záměrem držby s možností následného prodeje.
- Finanční nástroje Podfondu jsou nakupovány nebo prodávány také z důvodu krátkodobého vybírání zisků.
- Portfolia finančních nástrojů Podfondu jsou řízena proto, aby uspokojovala potřeby klientů, kteří si přejí nakupovat nebo prodávat finanční instrumenty dle zvolené investiční strategie Podfondu
- Strategie řízení finančních nástrojů Podfondu je nastavena v souladu s investiční strategií stanovenou ve statutu Podfondu, aby odpovídala očekáváním a potřebám klientů, kteří si tento Podfond zvolili a investovali do něj.
- Finanční nástroje Podfondu jsou aktivně interně řízeny a spravovány portfolio manažery na bázi reálné hodnoty, neboť cena, za kterou mohou být prodány nebo zajištěny, je důležitým faktorem ziskovosti a rizikovosti portfolia Podfondu.
- Peněžní toky vztahující se k finančním nástrojům Podfondu mohou být očekávány také z prodeje finančních nástrojů třetí straně.
- Požadavek ZISIF oceňovat a vykazovat finanční nástroje v reálné hodnotě.

Vedle základního předpokladu, kterým je obchodní model řízení finančních nástrojů na bázi reálné hodnoty, patří mezi další hlavní zohledňované předpoklady při klasifikaci finančních nástrojů: hlavní rizika spojená s investicí do Podfondu, investiční horizont, typ a zkušenost investora, typ investic a systém hodnocení a způsob odměňování managementu a portfolio manažerů.

Výsledná klasifikace finančních nástrojů dle IFRS 9 na základě analýzy jednotlivých charakteristik klasifikovala všechny kategorie finančních nástrojů do kategorie finančních nástrojů oceňovaných v reálné hodnotě přes účty výnosů a nákladů (kategorie FVTPL).

Reklasifikace

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

Finanční závazky

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

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

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

(iii) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum, pokud

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

Při odúčtování finančního aktiva, se rozdíl mezi

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

je vykázán jako zisk nebo ztráta.

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

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

Finanční závazky

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

(iv) Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

Finanční aktiva

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

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

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

Finanční závazky

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

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

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

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

(vi) Ocenění v reálné hodnotě

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

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

Reálná hodnota závazku odráží riziko nesplnění. Riziko nesplnění zahrnuje, avšak nemusí být omezeno na, vlastní úvěrové riziko účetní jednotky. Reálná hodnota finančního závazku, který obsahuje prvek splacení na požádání (např. vklad splatný na požádání), není nižší než částka splatná na požádání diskontovaná od prvního dne, kdy může být požadováno její splacení. Viz blíže bod 24 (Reálná hodnota).

(vii) Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto určení/zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), který by jinak nastal.

Finanční závazky

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů:

- závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo
- toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), který by jinak nastal.

(b) Peníze a peněžní ekvivalenty

Položka výkazu o finanční pozici Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnuje následující:

- vklady na běžných účtech povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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

(c) Cenné papíry

Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce výkazu o finanční pozici „Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty – akcie, podílové listy“ zahrnují následující:

- majetkové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL (viz bod 2a(ii) výše), které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položce výkazu o finanční pozici „Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty - dluhové cenné papíry“ zahrnují následující oceňovací kategorie:

- dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL (viz bod 2a(ii) výše), které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu o úplném výsledku, jsou vykázané v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Odúčtování cenných papírů

Při prodeji cenných papírů v oceňovací kategorii FVTPL účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

(d) Úroky

Prezentace

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ ve výkazu o úplném výsledku.

(e) Zachycení operací v cizích měnách

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

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlášeném Českou národní bankou platném k datu účetní závěrky. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány ve výkazu o finanční pozici Podfondu, nebo z očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu o úplném výsledku jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

(f) Daň z příjmů

Splatná daň

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

Odložená daň

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

(g) 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.

Deriváty jsou vykázány ve výkazu o finanční pozici v reálné hodnotě. Kladné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v aktivech v položce „Ostatní finanční aktiva“. Záporné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v závazcích v položce „Ostatní finanční závazky“.

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

Peněžní toky plynoucí z derivátů jsou v příloze účetní závěrky vykazovány v nediskontované hodnotě podkladového nástroje jako položky „Pohledávky z pevných termínových operací“ a „Závazky z pevných termínových operací“.

Fond uzavírá následující typy derivátových transakcí:

- deriváty držené pro účely řízení rizik.

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě a jejich reálná hodnota je vykázána ve výkazu o finanční pozici. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu o úplném výsledku v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

(h) Vydané investiční akcie Podfondu

Vydané investiční akcie Podfondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí vydané Podfondem splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tudíž tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií.“ Položka „Změna čisté hodnoty aktiv náležející držitelům investičních akcií“ ve Výkazu o úplném výsledku představuje pro účely vybraných ustanovení zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích (dále jen „ZOK“), týkajících se zejména podílu na zisku a možnosti jeho distribuce, ekvivalent pojmu „zisk“. Vzhledem k tomu, že pojem „zisk“ je pro účely ZOK potřeba vykládat zejména s odkazem na položky účetní závěrky, představují výše identifikované položky obdobu položky „Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění“. Z účetního hlediska dle IFRS jsou vydané investiční akcie Podfondu klasifikovány jako závazek, proto změna jejich hodnoty není účetním ziskem

Podfondu, nicméně s odkazem na právní úpravu akciových společností obsaženou v ZOK (lex generalis), doplněnou o specifiky akciových společností s proměnným základním kapitálem prostřednictvím zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (lex specialis) jsou však investiční akcie kapitálem Podfondu a změna jejich hodnoty je tedy ziskem dle ZOK s možností například výplaty dividendy či zálohy na dividendu.

(i) Výnosy z dividend

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu o úplném výsledku v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy.

(j) Náklady na poplatky a provize, správní náklady

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

(k) Provozní segmenty

Provozní segment je složka Podfondu, která se zapojuje do obchodních aktivit a z těch může generovat výnosy a nést náklady. Provozní výsledky jsou pravidelně vyhodnocovány s cílem přijímat rozhodnutí o zdrojích, které mají být segmentu alokovány a posoudit výkonnost segmentu na základě samostatných finančních údajů.

Provozní segmenty jsou rozděleny na akciový segment (primárně kapitálové investice) a na dluhový segment (směnky, úvěry).

Informace o provozních segmentech jsou zveřejněny v bodě 4 provozní segmenty.

(l) Použití odhadů

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

a. Funkční měna

Vedení Společnosti provedlo analýzu a dospělo k závěru, že pro činnost Podfondu jsou relevantní obě měny, a to jak Kč, tak EUR. Po zvážení všech faktorů, jako je měnová struktura aktiv, závazků, výnosů a nákladů a role dalších konkurenčních faktorů v České republice (např. regulace daní a trhu práce), kde je Podfond registrován, se vedení Společnosti rozhodlo určit Kč jako funkční měnu Podfondu.

b. Investiční jednotka

Podfond je investiční jednotkou ve smyslu IFRS 10. Své investice oceňuje reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty a nesestavuje konsolidovanou účetní závěrku.

Podfond naplňuje klíčové znaky investiční jednotky, kterými jsou:

- shromažďování peněžních prostředků od více investorů a společné investování prostředků ve prospěch investorů a správa těchto prostředků
- zhodnocení majetku v Podfondu výhradně z titulu kapitálových výnosů a příjmů z investic (např. úrokový a obdobný výnos)
- měření a vyhodnocování výkonnosti na principu reálných hodnot

Při vyhodnocení, zda Podfond splňuje podmínky pro investiční jednotku, byla posuzována řada dalších charakteristik. Zejména se jednalo o: mnohost investic a investorů, nespřízněnost investorů, formu investice (majetková účast nebo obdobné) a charakter vydaných investičních akcií.

c. Reálná hodnota aktiv a závazků

Podfond vykazuje všechny aktiva i závazky v reálné hodnotě. Bližší informace k ocenění a hierarchii v sekci 22 reálná hodnota.

3. DOPAD ZMĚN ÚČETNÍCH METOD A OPRAV ZÁSADNÍCH CHYB

Opravy chyb minulých účetních období

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.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky „Čistá hodnota aktiv náležejících držitelům investičních akcií“ ve výkazu o finanční pozici Podfondu.

Za první pololetí 2025 Podfond neprovedl žádné opravy chyb minulých let.

4. PROVOZNÍ SEGMENTY

Za období končící 30. červnem 2025

Výkazy o úplném výsledku	Akciový	Dluhový	Celkem
Výnosy z poplatků a provizí	1	-	1
Zisk nebo ztráta z finančních operací	9 312	174	9 486
Výnosy celkem	9 313	174	9 487
Náklady na poplatky a provize	-11	-2	-13
Správní náklady	-1	-	-1
Změna čisté hodnoty aktiv náležející držitelům investičních akcií před zdaněním	9 301	172	9 473
Daň z příjmů	-10	-2	-12
Změna čisté hodnoty aktiv náležející držitelům investičních akcií	9 291	170	9 461

Za období končící 30. červnem 2024

Výkazy o úplném výsledku	Akciový	Dluhový	Celkem
Výnosy z poplatků a provizí	1	-	1
Zisk nebo ztráta z finančních operací	4 237	229	4 466
Výnosy celkem	4 238	229	4 467
Náklady na poplatky a provize	-104	-16	-120
Správní náklady	-1	-	-1
Změna čisté hodnoty aktiv náležející držitelům investičních akcií před zdaněním	4 134	212	4 346
Daň z příjmů	-18	-3	-21
Změna čisté hodnoty aktiv náležející držitelům investičních akcií	4 116	209	4 325

K 30. červnu 2025

Aktiva	Akciový	Dluhový	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 491	292	1 783
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty - dluhové cenné papíry	-	25 224	25 224
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty - akcie, podílové listy a ostatní podíly	143 041	-	143 041
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty - úvěry	-	2 781	2 781
Ostatní finanční aktiva	2 252	441	2 693
Aktiva segmentu celkem	146 784	28 738	175 522

Pasiva	Akciový	Dluhový	Celkem
Splatný daňový závazek	9	2	11
Ostatní finanční závazky	26 168	5 124	31 292
Ostatní pasiva	74	14	88
Cizí zdroje celkem (bez čisté hodnoty aktiv náležejících podílníkům)	26 251	5 140	31 391
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	120 533	23 598	144 131
Pasiva segmentu celkem	146 784	28 738	175 522

K 31. prosinci 2024

Aktiva	Akciový	Dluhový	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	2 011	143	2 154
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty - dluhové cenné papíry	-	4 179	4 179
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty - akcie, podílové listy	96 892	-	96 892
Ostatní finanční aktiva	-	2 721	2 721
Ostatní aktiva	14 539	1 035	15 574
Aktiva segmentu celkem	113 442	8 078	121 520

Pasiva	Akciový	Dluhový	Celkem
Splatný daňový závazek	17	1	18
Ostatní finanční závazky	14 559	1 037	15 596
Ostatní pasiva	99	7	106
Cizí zdroje celkem (bez čisté hodnoty aktiv náležející držitelům investičních akcií)	14 675	1 045	15 720
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	98 767	7 033	105 800
Pasiva segmentu celkem	113 442	8 078	121 520

5. PENÍZE A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY

	30.06.2025	31.12.2024
Běžné účty v J&T Banka a UniCredit Bank	312	468
Vkladové účty a termínované vklady u bank	1 471	1 686
Celkem	1 783	2 154

Běžné účty jsou splatné na požádání.

6. FINANČNÍ AKTIVA V REÁLNÉ HODNOTĚ VYKÁZANÉ DO ZISKU NEBO ZTRÁTY – DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

- Rozdělení dle druhu

	30.06.2025	31.12.2024
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty		
Směnky oceňované reálnou hodnotou	25 224	4 179
Celkem	25 224	4 179

- Rozdělení dle oceňovacích kategorií

Všechny dluhové cenné papíry k 30.06.2025 vykazované v položce „Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty – dluhové cenné papíry“ jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

- Rozdělení dle kotace cenného papíru

	30.06.2025	31.12.2024
- Nekótované	25 224	4 179
Celkem	25 224	4 179

7. FINANČNÍ AKTIVA V REÁLNÉ HODNOTĚ VYKÁZANÉ DO ZISKU NEBO ZTRÁTY – AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY

(a) Rozdělení dle druhu

	30.06.2025	31.12.2024
Investiční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty		
- zakladatelské akcie	0	0
- investiční akcie	132 369	86 826
- ETF	220	-
- ostatní akcie	7 494	7 116
- strukturované produkty	2 708	2 714
- ostatní investice	250	236
Celkem	143 041	96 892

(b) Rozdělení dle oceňovacích kategorií

Všechny akcie, podílové listy a ostatní podíly k 30.06.2025 vykazované v položce „Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty – akcie, podílové listy“ jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

(c) Rozdělení dle druhu emitenta a kotace cenného papíru

	30.06.2025	31.12.2024
Vydané investičními fondy	Reálna hodnota	Reálna hodnota
- Nekótované	132 839	87 062
Vydané nefinančními institucemi		
- Nekótované	10 202	9 830
Celkem	143 041	96 892

(d) Dle sektorů

Sektor	30.06.2025	31.12.2024
Energetika	56,1%	68,6%
E-commerce a logistika	9,3%	2,1%
Bankovníctví a finanční služby	4,7%	6%
Média a nakladatelství	2,6%	3,4%
Nemovitosti, development a pozemky	2,5%	5,5%
Maloobchod a velkoobchod	1,9%	2,8%
Hotely a volnočasové aktivity	1,4%	2%
Profesionální sport	1,2%	1,9%
Zemědělství	0,7%	1%
Loterie a herní průmysl	0,5%	0,8%
Farmaceutický průmysl	0,2%	0,2%
IT	0,1%	0,2%
Celkem podíl na aktivech	81,2%	94,7%

8. FINANČNÍ AKTIVA V REÁLNÉ HODNOTĚ VYKÁZANÉ DO ZISKU NEBO ZTRÁTY – ÚVĚRY

	30.06.2025	31.12.2024
Poskytnuté krátkodobé úvěry		
- jistina krátkodobé úvěry	2 680	2 727
J&T REAL ESTATE	2 680	2 727
- úrok krátkodobé úvěry	106	-
J&T REAL ESTATE	106	-
- Oceňovací rozdíl krátkodobé úvěry	-5	-6
J&T REAL ESTATE	-5	-6
Celkem	2 781	2 721

9. OSTATNÍ FINANČNÍ AKTIVA

	30.06.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	668	41
Ostatní pohledávky - kolaterál	20	169
Pohledávky z nepřipsaných investičních akcií	2 004	15 363
Ostatní pohledávky	1	1
Ostatní finanční aktiva celkem	2 693	15 574

Položka Ostatní pohledávky – kolaterál představuje peněžní prostředky složené u protistran, s nimiž Fond uzavírá derivátové obchody.

Položka Pohledávky z nepřipsaných investičních akcií představují pohledávku za J&T ALLIANCE SICAV a.s. a JTFG FUND I SICAV z důvodu ještě nevydaných IA. Nevydané investiční akcie jsou vydány za NAV vyhlášené ke konci účetního období vždy do 3 měsíců po konci účetního období.

10. OSTATNÍ FINANČNÍ ZÁVAZKY

	30.06.2025	31.12.2024
Závazky vůči investorům z nevydaných investičních akcií	30 514	15 417
Závazek z nevyplacené dividendy	430	-
Zúčtování obchodů s cennými papíry	341	-
Záporná reálná hodnota derivátů	7	179
Ostatní finanční závazky celkem	31 292	15 596

Položka Závazky vůči investorům z nevydaných investičních akcií představují vklady přijaté od investorů po dobu do vydání investičních akcií. Nevydané investiční akcie jsou vydány za NAV vyhlášené ke konci účetního období zpravidla do 3 měsíců po konci upisovacího období.

11. OSTATNÍ PASIVA

	30.06.2025	31.12.2024
Závazek z obchodování s cennými papíry	78	93
Dohadné účty pasivní (audit)	1	-
Závazky vůči Společnosti (popl. za obhospodařování a administraci)	4	4
Ostatní závazky	5	9
Ostatní pasiva celkem	88	106

Závazek z obchodování s cennými papíry představuje odložený doplatek kupní ceny. Výše doplatku je určena dle vývoje reálné hodnoty investice.

12. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ DRŽITELŮM INVESTIČNÍCH AKCIÍ

Podfond nemá základní kapitál. Kapitál Podfondu je vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“ viz kapitola Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky bod 2h.

Základem pro stanovení ceny investiční akcie Podfondu pro účely vydávání investičních akcií Podfondu a pro účely zpětného odkupu investičních akcií Podfondu je výše čistých aktiv Podfondu. Cena investiční akcie je vypočítána jako podíl výše čistých aktiv Podfondu (NAV) připadající na daný druh inv. akcie a počtu vydaných investičních akcií daného druhu k danému dni. Investiční akcie jsou prodávány investorům na základě čtvrtletně stanovované prodejní ceny.

K 30.06.2025 a k 31.12.2024 ve statutu Podfondu je definováno sedm druhů investičních akcií, tj.

- investiční akcie CZK H (Třída růstová CZK),
- investiční akcie EUR H (Třída růstová EUR),
- investiční akcie CZK HD (Třída dividendová CZK),
- investiční akcie EUR HD (Třída dividendová EUR),
- investiční akcie CZK I (Třída institucionální CZK),
- investiční akcie EUR I (Třída institucionální EUR),
- investiční akcie EUR ID (Třída institucionální EUR).

Vydané investiční akcie Podfondu v ks a v mil. Kč k 30.06.2025

	Třída růstová CZK H	Třída růstová EUR H	Třída dividendová CZK HD	Třída dividendová EUR HD	Třída institucionální CZK I	Třída institucionální EUR I	Třída institucionální EUR ID	Celkem
-								
Vydané podílové listy (v ks)	27 493 389	887 727	2 621	227	19 803	5 500	16 848	28 426 115
Vydané podílové listy (v mil. Kč)	52 344	37 488	3 035	324	2 337	1 532	47 071	144 131
Čistá hodnota aktiv na podílový list (v EUR/Kč)	1,9038	1,7062	1 158,2600	57,63	118	11,25	112,88	

Vydané investiční akcie Podfondu v ks a v mil. Kč k 31.12.2024

	Třída růstová CZK H	Třída růstová EUR H	Třída dividendová CZK HD	Třída dividendová EUR HD	Třída institucionální CZK I	Třída institucionální EUR I	Třída institucionální EUR ID	Celkem
Vydané podílové listy (v ks)	20 455 332	743 449	2 620	224	19 803	5 500	12 400	21 239 328
Vydané podílové listy (v mil. Kč)	36 117	29 803	3 178	339	2 162	1 451	32 750	105 800
Čistá hodnota aktiv na podílový list (v EUR/Kč)	1,7656	1,5917	1 212,9300	59,94	109,16	10,47	104,86	

Vydané investiční akcie Podfondu v ks a v mil. Kč během 1. pololetí 2025:

<i>v ks</i>	Třída růstová CZK H	Třída růstová EUR H	Třída dividendová CZK HD	Třída dividendová EUR HD	Třída institucionální CZK I	Třída institucionální EUR I	Třída institucionální EUR ID	Celkem
K 1. lednu	20 455 332	743 449	2 620	224	19 803	5 500	12 400	21 239 328
Vydané během roku	7 038 057	144 278	1	3	0	0	4 448	7 186 787
Zůstatek k 30. červnu	27 493 389	887 727	2 621	227	19 803	5 500	16 848	28 426 115

<i>V mil. Kč</i>	Třída růstová CZK H	Třída růstová EUR H	Třída dividendová CZK HD	Třída dividendová EUR HD	Třída institucionální CZK I	Třída institucionální EUR I	Třída institucionální EUR ID	Celkem
K 1. lednu	36 117	29 803	3 178	339	2 162	1 451	32 750	105 800
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležejících podílníkům	3 543	2 347	168	23	175	105	3 100	9 461
Dividenda	-	-	-393	-37	-	-	-	-430
Vydané během roku	12 684	5 759	82	4	-	-	11 718	30 247
Kurzové rozdíly investičních akcií vydaných v cizích měnách	-	-421	-	-5	-	-24	-497	-947
Zůstatek k 30. červnu	52 344	37 488	3 035	324	2 337	1 532	47 071	144 131

Vydané investiční akcie Podfondu v ks a v mil. Kč během roku 2024:

<i>v ks</i>	Třída růstová CZK H	Třída růstová EUR H	Třída dividendová CZK HD	Třída dividendová EUR HD	Třída institucionální CZK I	Třída institucionální EUR I	Třída institucionální EUR ID	Celkem
K 1. lednu	15 901 640	662 022	2 610	200	-	-	-	16 566 472
Vydané během roku	4 553 692	469 253	10	24	19 803	5 500	6 500	5 054 782
Přestup mezi třídami	-	-387 826	-	-	-	-	5 900	-381 926
Zůstatek k 31. prosinci	20 455 332	743 449	2 620	224	19 803	5 500	12 400	21 239 328

<i>v mil. Kč</i>	Třída růstová CZK H	Třída růstová EUR H	Třída dividendová CZK HD	Třída dividendová EUR HD	Třída institucionální CZK I	Třída institucionální EUR I	Třída institucionální EUR ID	Celkem
K 1. lednu	23 907	22 457	2 939	272	-	-	-	49 575
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležejících podílníkům	4 892	5 010	490	47	162	64	1 521	12 186
Dividenda	-	-	-262	-20	-	-	-	-282
Vydané během roku	7 318	16 789	11	35	2 000	1 390	16 276	43 820
Přestup mezi třídami	-	-14 912	-	-	-	-	14 912	-
Kurzové rozdíly investičních akcií vydaných v cizích měnách	-	459	-	5	-	-54	41	500
Zůstatek k 31. prosinci	36 117	29 803	3 178	339	2 162	1 451	32 750	105 800

13. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ A OPCÍ

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

	30.06.2025			31.12.2024		
	Budoucí nedisk. příjmy	Budoucí nedisk. výdaje	Reálná hodnota	Budoucí nedisk. příjmy	Budoucí nedisk. výdaje	Reálná hodnota
Derivátové nástroje pro řízení rizik						
Termínové měnové operace	49 058	48 613	661	33 392	33 269	-138
Celkem	49 058	48 613	661	33 392	33 269	-138

Podfond uzavřel termínové měnové operace typu FX forward, kdy Podfond nakupuje české koruny a prodává eura, aby zajistil svou měnovou pozici. Detail měnové pozice je v sekci 21.d) (ii) Měnové riziko.

(b) Zbytková splatnost pevných termínových operací a opcí

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

K 30. červnu 2025	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Derivátové nástroje pro řízení rizik						
Termínové měnové operace (pohledávky)	12 009	37 049	-	-	-	49 058
Termínové měnové operace (závazky)	11 963	36 650	-	-	-	48 613

K 31. prosinci 2024	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Derivátové nástroje pro řízení rizik						
Termínové měnové operace (pohledávky)	6 689	26 703	-	-	-	33 392
Termínové měnové operace (závazky)	6 674	26 595	-	-	-	33 269

14. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	1-6/2025	1-6/2024
Ostatní poplatky	1	1
Výnosy z poplatků a provizí celkem	1	1
Poplatek za obhospodařování	-	90
Poplatek za administraci	-	23
Poplatek depozitáři	11	6
Ostatní poplatky a provize	2	1
Náklady na poplatky a provize celkem	13	120

Vzhledem ke skutečnosti, že podfond je fondem fondů, poplatek za obhospodařování je účtován na úrovni fondů, jejichž investiční akcie drží.

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	1-6/2025	1-6/2024
Zisk/ztráta z finančních aktiv - akcie, podílové listy a ostatní podíly	9 220	4 034
Zisky/ztráty ze směnek (vč. úrokových výnosů)	76	83
Zisk/ztráta z derivátových operací	929	-80
Zisk/ztráta z kurzových rozdílů	-890	293
Zisk/ztráta z vkladových účtů a poskytnutých úvěrů vč. úrokových výnosů	151	136
Zisk (+)/ztráta (-) z finančních operací celkem	9 486	4 466

Zisk/ztráta z finanční aktiv – akcie, podílové listy a ostatní podíly představuje především zisky a ztráty z přecenění na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů. Detailní informace o zhodnocení jednotlivých investic jsou uvedeny v pololetní zprávě v části „Informace o podnikatelské činnosti“.

Zisk/ztráta z derivátových operací obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění z dosud nevypořádaných derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk/ztráta z kurzových rozdílů představuje zisky a ztráty z realizovaných a nerealizovaných kurzových rozdílů.

Veškeré zisky a ztráty z finančních operací jsou z finančních nástrojů povinně oceněných ve FVTPL.

16. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

Fond nevykazuje žádné provozní výnosy a náklady.

17. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	1-6/2025	1-6/2024
Náklady na audit (vč. DPH)	1	1
Správní náklady celkem	1	1

18. VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

Geografické oblasti

2025	Česká republika	EU mimo ČR
Výnosy z poplatků a provizí	1	-
Náklady na poplatky a provize	-13	-
Zisk nebo ztráta z finančních operací	7 880	1 606
Správní náklady	-1	-
2024	Česká republika	EU mimo ČR
Výnosy z poplatků a provizí	1	-
Náklady na poplatky a provize	-120	-
Zisk nebo ztráta z finančních operací	3 296	1 170
Správní náklady	-1	-

Geografické rozdělení je stanoveno dle země, kde se nachází protistrany.

19. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

(a) Daň z příjmů – splatná daň

	1-6/2025	1-6/2024
Daň splatná za běžné účetní období	16	21
Daň splatná za minulá účetní období	-4	-
Celkem	12	21

Podfond je dle platných právních předpisů daňovým poplatníkem a podává přiznání k dani z příjmu právnických osob. Daň z příjmu pro Podfond pro období 1-6/2025 a rok 2024 je 5%.

	1-6/2025	1-6/2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	9 473	4 346
výnosy nepodléhající zdanění	-9 249	-4 883
daňově neodčitelné/neuznatelné náklady	88	966
Základ daně	312	429
Sazba daně	5 %	5 %
Daň splatná za běžné účetní období	16	21
Zúčtování daně minulých let	-4	-
Daň z příjmů - splatná daň celkem	12	21

Výnosy nepodléhající zdanění se týkají přecenění investic do fondů, kde Podfond drží více než 10% podíl na vlastním kapitálu a přecenění je dle daňové legislativy nedaňový výnos. Odpovídající podíl nákladů je také daňově neodečitatelný.

(b) Daň z příjmů - odložený daňový závazek/pohledávka

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

Podfond v běžném účetním období ani v minulém účetním období nevykazuje odloženou daň.

(c) Sesouhlasení hypotetického nákladu a skutečného nákladu na daň z příjmů

	1-6/2025	1-6/2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	9 473	4 346
Sazba daně z příjmů	5 %	5 %
Hypotetický náklad na daň z příjmů	474	217
Sesouhlasení pomocí efektu z:		
výnosů nepodléhající zdanění	-462	-244
daňově neodčitelných/neuznatelných nákladů	4	48
zúčtování daně minulých let	-4	-
Náklad na daň z příjmů	12	21

20. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

	30.06.2025	31.12.2024
Ostatní finanční aktiva		
pohledávka - J&T BANKA, a.s.	1 354	1 991
Ostatní pasiva		
úplata za obhospodařování a administraci fondu – Investiční společnost	4	4
úplata za služby depozitáře - ATLANTIK finanční trhy, a.s.	5	4

	1-6/2025	1-6/2024
Zisk nebo ztráta z finančních operací		
úrokový výnos J&T BANKA, a. s.	36	24
Náklady na poplatky a provize		
náklady na obhospodařování a administraci fondu – Investiční společnost	-	113
náklady na služby depozitáře - ATLANTIK finanční trhy, a.s.	10	6

21. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

(a) Úvod

Podfond je vystaven zejména následujícím rizikům plynoucím z důvodu svých aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit a z držených finančních nástrojů:

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

Podfond je v souladu se svou investiční strategií vystaven zejména tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, akciovými a měnovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích. Detailně jsou rizika, jimž je fond vystaven, popsána ve statutu Podfondu.

Podfond provádí operace v rámci jeho investiční politiky, která je zaměřena na investice do cenných papírů investičních fondů, účastí v kapitálových společnostech, nemovitostí, pohledávek, doplnkově na investice do akcií a obdobných investičních cenných papírů, dluhových cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Strategií Podfondu je investovat do produktů, nesoucích vyšší výnos, i když představují vyšší tržní riziko.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele Podfondu má celkovou zodpovědnost za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Představenstvo má zodpovědnost za stanovení a dohled nad zásadami a metodami řízení rizik. Základním nástrojem řízení rizik jsou limity na podíl jednotlivých typů finančních nástrojů v portfoliu, které jsou stanoveny v souladu s požadavky Zákona, statutem Podfondu a investiční strategií.

Zásady a metody řízení rizik slouží k:

- identifikaci a analýze rizik, kterým je Podfond vystaven
- nastavení příslušných limitů a kontrol
- a monitorování rizik a dodržování příslušných limitů.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odražely změny tržních podmínek a aktivity Podfondu. Cílem obhospodařující investiční společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve kterém všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

Investiční společnost má vytvořený vnitřní kontrolní systém, který monitoruje dodržování limitů daných zákonem a statutem Podfondu. Kontrolní činnost ve vztahu k Podfondu vykonávají odborné útvary Investiční společnosti. Činnost Investiční společnosti dále průběžně kontroluje depozitář Podfondu.

Investiční společnost majetek Podfondu investuje tak, aby minimalizovala rizika při dané investiční strategii. Investiční společnost při obhospodařování majetku Podfondu vynakládá veškerou odbornou péči. K zajištění odborné péče využívá odborných znalostí a zkušeností svých zaměstnanců, o jejichž profesionální úroveň systematicky pečuje. V případě potřeby najímá k realizaci svých záměrů při obhospodařování majetku Podfondu externí firmy s cílem zabezpečit nejlepší služby v oblasti právního a daňového poradenství, v oblasti obchodování s cennými papíry apod.

(b) Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z dluhových nástrojů používaných pro řízení likvidity (umísťování volných peněžních prostředků do krátkodobých nástrojů peněžního trhu).

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Podfondu v oblasti úvěrového rizika je minimalizovat expozice vůči protistranám, kde je riziko selhání vyšší, a provádění transakcí s protistranami, které splňují kritéria úvěrového rizika nastavená ve statutu Podfondu.

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

Součástí úvěrového rizika je dále i riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů. Obhospodařovatel Podfondu snižuje rizika z použití finančních derivátů a komoditních derivátů způsoby danými statutem Podfondu a příslušnými právními předpisy.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Peníze a peněžní ekvivalenty

Podfond drží peněžní prostředky na účtech u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., s ratingem A3 od společnosti Moody's. Také má jeden vkladový účet vedený u J&T Banky, a.s., která má rating Baa2 od společnosti Moody's. Podfond může případně zřizovat nebo vést peněžní účty na jméno Podfondu i u jiných bankovních institucí, které povolují příslušné právní předpisy a statut, a to pouze se souhlasem depozitáře. V takovém případě depozitář eviduje všechny peněžní účty zřízené pro Podfond a kontroluje pohyb peněžních prostředků tohoto Podfondu na těchto účtech.

Úvěry

Podfond k 30.06.2025 poskytl úvěry subjektům, které nemají kreditní rating od ratingové agentury. Celkový objem poskytnutých úvěrů v reálné hodnotě je 2 781 mil. Kč (31.12.2024: 2 721 mil. CZK).

Dluhové cenné papíry

Podfond nedrží žádné dluhové cenné papíry kromě směnek. Všechny směnky držené v Podfondu jsou bez ratingu. Procenta uvádějí podíl instrumentů na celkových aktivech Podfondu.

<i>mil. Kč</i>	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Bez ratingu	25 224	4 179	14%	3%
Celkem	25 224	4 179	14%	3%

Ostatní aktiva – deriváty

Podfond aktivně sjednává pouze deriváty výhradně za účelem efektivního obhospodařování fondu a snížení rizika souvisejícího s investováním na účet tohoto fondu. V Podfondu jsou využívány zejména měnové swapy a forwardy, a to jako deriváty, které slouží k zajištění majetku Podfondu proti měnovému riziku. Deriváty jsou sjednávány s bankovními finančními institucemi a zajištěny kolaterály, úvěrové riziko je nemateriální.

(iii) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace úvěrového rizika vzniká z důvodu existence úvěrových pohledávek s obdobnými ekonomickými charakteristikami, které ovlivňují schopnost dlužníka dostát svým závazkům. K datu účetní závěrky neměla účetní jednotka významnou koncentraci úvěrového rizika vůči individuálnímu dlužníku nebo ekonomicky spjaté skupině dlužníků.

Koncentrace dle sektorů

30.06.2025	Finanční organizace	Nefinanční organizace	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 783	-	1 783
Dluhové cenné papíry	-	25 224	25 224
Úvěry	-	2 781	2 781
Celkem	1 783	28 005	29 788

31.12.2024	Finanční organizace	Nefinanční organizace	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	2 154	-	2 154
Dluhové cenné papíry	-	4 179	4 179
Úvěry	-	2 721	2 721
Celkem	2 154	6 900	9 054

Koncentrace dle zeměpisných oblastí

30.06.2025	Česká republika	EU bez ČR	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 783	-	1 783
Dluhové cenné papíry	-	25 224	25 224
Úvěry	-	2 781	2 781
Celkem	1 783	28 005	29 788

31.12.2024	Česká republika	EU bez ČR	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	2 154	-	2 154
Dluhové cenné papíry	-	4 179	4 179
Úvěry	-	2 721	2 721
Celkem	2 154	6 900	9 054

Geografické rozdělení je stanoveno dle země, kde leží sídlo protistrany.

(iv) Zajištění

Fond snižuje úvěrové riziko vyplývající z derivátů uzavíráním příslušných zajišťovacích smluv.

Deriváty

Derivátové transakce jsou transakce uzavírané na burzách, s centrální vypořádací protistranou a na základě ISDA smluv (International Swaps and Derivatives Association master agreements). Na základě těchto smluv, v případě úvěrového selhání protistrany, dochází k ukončení všech transakcí s touto protistranou a je stanovena pouze jedna výsledná částka, která se následně vypořádává.

Podfond rovněž aplikuje dodatečné zajišťovací dohody (Credit support Anex), které požadují, aby Podfond anebo protistrana transakce poskytly zajištění z důvodu zmírnění úvěrových rizik. Toto dodatečné zajištění je vypořádáváno na pravidelné bázi. K datu účetní závěrky nebylo žádné zajištění poskytnuto ani přijato (2024: nebylo žádné zajištění poskytnuto ani přijato).

(c) Likvidita

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Riziko likvidity zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva Podfondu nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost Podfondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

Podfond vykazuje na straně závazků příspěvky přijaté od účastníků, státu a třetích stran ve prospěch účastníků.

Část prostředků je investována do akciových instrumentů, které nejsou obchodovány na veřejných trzích a jsou tak obecně nelikvidní. Tyto instrumenty jsou rovněž předmětem určitých omezení při zpětném odkupu. Podfond tedy nemusí být v každém okamžiku připraven dostát svým splatným závazkům z důvodu dodatečného času potřebného na zpeněžení těchto investic.

Toto riziko Podfond mitiguje aplikováním maximální výstupní srážky při odkupu Podfondem vydaných investičních akcií (i) 15 % při vypořádání do 4 měsíců od odkupu (ii) 5 % při vypořádání do 12 měsíců od odkupu (iii) 2 % při vypořádání do 24 měsíců od odkupu. Pokud v průběhu kalendářního roku požádají o odkup investičních akcií akcionáři vlastníci alespoň 30 % investičních akcií, Podfond vypořádá odkupy z 10 % formou peněžního plnění a zbylých 90 % bude vypořádaných formou nepeněžitého plnění – pomocí podílu na aktivech, do kterých Podfond investuje.

Dále může Podfond použít veškerých zákonných prostředků pro zajištění dostatečné likvidity (například pozastavit až na 2 roky odkup investičních akcií dle § 136 (3) ZISIF).

Investoři v Podfondu investující do růstových tříd (CZK H a EUR H) a také do dividendové třídy CZK HD mají možnost investiční akcie prodat na sekundárním trhu, jelikož investiční akcie všech tříd jsou obchodovány na Burze cenných papírů Praha.

Omezení, včetně výstupních srážek, při zpětném odkupu investic Podfondu jsou srovnatelná s omezeními na straně investičních akcií vydaných Podfondem.

Podfond pravidelně vyhodnocuje riziko likvidity, a to zejména monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků investorů.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulky ukazují zbytkovou smluvní splatnost finančních aktiv a finančních závazků v předpokládaných nediskontovaných částkách zahrnující předpokládané úrokové platby:

30.06.2025 mil. Kč	Účetní hodnota	Nedisk. peněžní toky	do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let
FINAČNÍ AKTIVA					
Nederivátová aktiva					
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 783	1 783	1 783	-	-
Dluhové cenné papíry	25 224	25 873	258	25 615	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	143 041	143 041	-	-	143 041
Úvěry	2 781	2 913	-	2 913	-
Ostatní finanční aktiva bez RH derivátů	2 025	2 025	2 025	-	-
CELKEM	174 854	175 635	4 066	28 528	143 041
Derivátová aktiva					
Nástroje pro řízení rizik vč. zaj. účetnictví:	668				
Příjem		43 415	31 406	12 009	-
Výdaj		-43 035	-31 072	-11 963	-
CELKEM	668	380	334	46	-
FINANČNÍ ZÁVAZKY					
Nederivátové závazky					
Ostatní finanční závazky bez RH derivátů	31 286	31 286	31 286	-	-
Ostatní pasiva	88	88	10	-	78
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	144 131	144 131	-	-	144 131
CELKEM	175 505	175 505	31 296	-	144 209
Derivátové závazky					
Nástroje pro řízení rizik vč. zaj. účetnictví:	7				
Příjem		5 643	-	5 643	-
Výdaj		-5 578	-	-5 578	-
CELKEM	7	65	-	65	-

31.12.2024					
mil. Kč	Účetní hodnota	Nedisk. peněžní toky	do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let
FINAČNÍ AKTIVA					
Nederivátová aktiva					
Peníze a peněžní ekvivalenty	2 154	2 154	2 154	-	-
Dluhové cenné papíry	4 179	4 244	1 442	2 802	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	96 892	96 892	-	-	96 892*
Úvěry	2 721	2 834	-	2 834	-
Ostatní finanční aktiva bez RH derivátů	15 533	15 533	15 533	-	-
CELKEM	121 479	121 657	19 129	5 636	96 893
Derivátová aktiva					
Nástroje pro řízení rizik:	41				
Příjem	-	11 769	4 059	7 710	-
Výdaj	-	-11 636	-4 030	-7 606	-
CELKEM	41	133	29	104	-
FINANČNÍ ZÁVAZKY					
Nederivátové závazky					
Ostatní finanční závazky bez RH derivátů	15 417	15 417	15 417	-	-
Ostatní pasiva	106	106	13	-	93
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	105 800	105 800	-	-	105 780*
CELKEM	121 323	121 323	15 430	-	105 893
Derivátové závazky					
Nástroje pro řízení rizik:	179				
Příjem		21 623	2 630	18 993	-
Výdaj		-21 634	-2 644	-18 990	-
CELKEM	179	-11	-14	3	-

* Pro vydané investiční akcie byla jako předpokládaná doba splatnosti použita doba pro odkup bez výstupní srážky, tj. 2 roky. Stejná splatnost byla použita pro investice do investičních akcií jiných fondů v aktivech Podfondu (pro výplatu odkupů by došlo i k jejich prodeji).

Zůstatky uvedené v tabulkách výše jsou vypočteny a vykázány následovně:

Druh finančního nástroje	Způsoby, předpoklady a důvody pro určení zbytkové smluvní splatnosti
Nederivátové finanční nástroje	Nediskontované peněžní toky , které zahrnují odhadované úrokové platby.
Derivátové finanční nástroje držené z důvodu řízení rizik	Smluvní nediskontované peněžní toky . Uvedené hodnoty představují hrubé nominální peněžní toky z derivátů, které nejsou vypořádávány na netto bázi (např. forwardy, měnové swapy, apod.), a čisté nominální peněžní toky, které jsou vypořádány na netto bázi.

(d) Tržní rizika

Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

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

(i) Úrokové riziko

Podfond je vystaven úrokovému riziku v důsledku dopadů výkyvů aktuálních tržních úrokových sazeb. Reálná hodnota a výnosy z finančního majetku mohou v důsledku těchto změn růst, ale i klesat.

Podfond řídí úrokové riziko v souladu s interními přepisy a statutem Podfondu.

Podfond nepoužívá deriváty pro řízení úrokového rizika. Podfond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Analýza citlivosti úrokového rizika

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností. Tabulka níže zobrazuje dopad a položku čisté hodnoty aktiv náležející držitelům investičních akcií ve výkazu o finanční pozici, pokud by korunová a eurová výnosová křivka na počátku příslušného roku skokově vzrostla/poklesla o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní úrokové míry by zůstaly nezměněné.

6/2025	Růst sazeb o 100 bazických bodů	Pokles sazeb o 100 bazických bodů
Dopad na výkaz zisku a ztráty	-152	154
Dopad na čistou hodnotu aktiv	-152	154
12/2024	Růst sazeb o 100 bazických bodů	Pokles sazeb o 100 bazických bodů
Dopad na výkaz zisku a ztráty	-25	25
Dopad na čistou hodnotu aktiv	-25	25

(ii) Měnové riziko

Řízení měnového rizika

Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu o úplném výsledku.

Expozice k měnovému riziku

K 30. červnu 2025	EUR	USD	CZK	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	43	325	1 415	1 783
Dluhové cenné papíry	23 553	-	1 671	25 224
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	142 374	220	447	143 041
Úvěry	2 781	-	-	2 781
Ostatní finanční aktiva	832	-	1 861	2 693
Aktiva celkem	169 583	545	5 394	175 522
Splatný daňový závazek	-	-	11	11
Ostatní finanční závazky	29 682	-	1 610	31 292
Ostatní pasiva	79	-	9	88
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	86 415	-	57 716	144 131
Závazky celkem	116 176	-	59 346	175 522
Čistá měnová pozice bez měnových derivátů	53 407	545	-53 952	-
<i>Podrozvahové expozice – Budoucí příjmy (+) / výdaje (-) z měnových derivátů</i>	<i>-48 613</i>	<i>-</i>	<i>49 058</i>	<i>445</i>
Čistá měnová pozice vč. měnových derivátů	4 794	545	-4 894	445

K 31. prosinci 2024	EUR	USD	CZK	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	143	-	2 011	2 154
Dluhové cenné papíry	2 402	-	1 777	4 179
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	96 525	-	367	96 892
Úvěry	2 721	-	-	2 721
Ostatní finanční aktiva	14 989	-	585	15 574
Aktiva celkem	116 780	-	4 740	121 520
Splatný daňový závazek	-	-	18	18
Ostatní finanční závazky	15 199	-	397	15 596
Ostatní pasiva	97	-	9	106
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	64 343	-	41 457	105 800
Závazky celkem	79 639	-	41 881	121 520
Čistá měnová pozice bez měnových derivátů	37 141	-	-37 141	-
<i>Podrozvahové expozice – Budoucí příjmy (+) / výdaje (-) z měnových derivátů</i>	<i>-33 269</i>	<i>-</i>	<i>33 392</i>	<i>123</i>
Čistá měnová pozice vč. měnových derivátů	3 872	-	-3 749	123

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad z potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz o úplném výsledku a položku čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií ve výkazu o finanční pozici, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči EUR o 2 %, jelikož Fond má cizoměnovou expozici pouze v EUR.

2025	Posílení Kč vůči EUR o 2%	Oslabení Kč vůči EUR o 2%
Dopad na výkaz zisku a ztráty	-96	96
Dopad na čistou hodnotu aktiv	-96	96

2024	Posílení Kč vůči EUR o 2%	Oslabení Kč vůči EUR o 2%
Dopad na výkaz zisku a ztráty	-77	77
Dopad na čistou hodnotu aktiv	-77	77

(iii) Akciové riziko/ cenová rizika

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky a finančních derivátů odvozených od těchto nástrojů. Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji, i když určitá část akciového rizika vzniká také z důvodu neobchodních aktivit účetní jednotky. Rizika akciových nástrojů jsou řízena obchodními limity.

Fond nesleduje koncentraci akciových ani dluhových nástrojů podle odvětví a geografických oblastí v souladu s regulatorními požadavky nebo limity vyplývajícími ze statutu Podfondu:

K 30. červnu 2025 a k 31. prosinci 2024 Podfond neinvestoval do akciových nástrojů obchodovaných na veřejných trzích.

Analýza citlivosti akciového rizika

Fond nevlastní žádné obchodované akcie, a tudíž pohyby na trzích nemají žádný přímý dopad na výkaz o úplném výsledku a čistou hodnotu aktiv náležející držitelům investičních akcií.

(iv) Stresové testování

Účetní jednotka provádí minimálně jednou ročně stresové testování úrokového, měnového, akciového rizika a rizika likvidity tím, že aplikuje historické scénáře významných pohybů na finančních trzích a interně definované nepravděpodobné scénáře a modeluje jejich dopad na výsledek hospodaření účetní jednotky. Účetní jednotka stanovila limity na tyto stresové scénáře, které jsou součástí procesu řízení rizik.

(e) Operační riziko

Operační riziko je riziko ztráty vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů, lidského faktoru nebo systémů či riziko ztráty vlivem vnějších událostí včetně rizika informačních technologií a rizika právního a compliance. Cílem řízení operačního rizika v obhospodařující společnosti je minimalizace tohoto rizika při zajištění požadované úrovně jejích aktivit. Primární odpovědnost za implementaci kontrol na řešení operačního rizika je přidělena vedení společnosti. Tato odpovědnost je podporována rozvojem celkových norem pro řízení operačního rizika, které provádí Odbor řízení rizik společnosti i mateřské společnosti, a které pokrývají následující oblasti:

- identifikace operačního rizika v rámci systému kontroly;
- vyhodnocení identifikovaných rizik;
- přijmutí rozhodnutí o akceptaci, sledování či snižování identifikovaných rizik (při zabezpečení požadované úrovně aktivit);
- hlášení provozních rizikových událostí zadáním příslušné informace do databáze událostí operačního rizika.

22. REÁLNÁ HODNOTA

(a) Oceňovací metody

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

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

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

Oceňovací metody zahrnují:

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

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

- bezrizikové úrokové míry (risk-free interest rates),
- úvěrové marže (credit spreads),
- ceny dluhopisů a akcií,
- měnové kurzy,
- EBITDA multiplikátory a multiplikátory tržeb,
- očekávané cenové volatility a korelace,
- finanční plány a předpokládané peněžní toky,
- likviditní/specifické přírážky.

(b) Hierarchie reálné hodnoty

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

Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.

Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:

- kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
- kotované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
- nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.

Cenné papíry zařazené v úrovni 2, se ještě dále dělí na dvě skupiny:

- 2T – jedná se o cenné papíry, zařazené v úrovni 2, které jsou oceňovány tržní cenou, která je považována za cenu z neaktivního trhu;
- 2M – jedná se o cenné papíry, zařazené v úrovni 2, které jsou oceňovány interním modelem.

Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací, a splňuje následující podmínky:

- a) položky, se kterými se na trhu obchoduje, jsou stejnorodé;

- b) obvykle je možné kdykoliv najít ochotné kupující a prodávající a
c) ceny jsou veřejně dostupné.

Pokud pro dané finanční aktivum neexistuje aktivní trh, je reálná hodnota odhadnuta pomocí oceňovacích technik. Při použití oceňovacích technik vedení uplatňuje odhady a předpoklady, které vycházejí z dostupných informací o odhadech a předpokladech, které by uplatnili účastníci trhu při stanovení ceny daného finančního nástroje.

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

(c) Procesy a kontroly

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

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- validace modelů;
- kalibrace a zpětné testování modelů vůči uskutečněným tržním transakcím;
- kontrola významných nepozorovatelných vstupů, oceňovacích úprav a významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3.

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

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

Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

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

30.06.2025	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
FINANČNÍ AKTIVA			
Peníze a peněžní ekvivalenty	-	1 783	-
Dluhové cenné papíry	-	-	25 224
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	370	1 629	141 042
Úvěry	-	-	2 781
Ostatní finanční aktiva	-	2 693	-
FINANČNÍ ZÁVAZKY			
Ostatní finanční závazky	-	-	31 292

31.12.2024	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
FINANČNÍ AKTIVA			
Peníze a peněžní ekvivalenty	-	2 154	-
Dluhové cenné papíry	-	-	4 179
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	138	-	96 754
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	2 721
Úvěry	-	15 574	-
FINANČNÍ ZÁVAZKY			
Ostatní finanční závazky	-	-	15 596

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

Během běžného účetního období nedošlo ke změně tržních podmínek pro žádné cenné papíry, které by způsobily převod z úrovně 1 do úrovně 2 nebo převod z úrovně 2 do úrovně 1 v rámci hierarchie reálných hodnot.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Peníze a peněžní ekvivalenty

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

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty - dluhové cenné papíry

Pokud existují, pak pro stanovení reálné hodnoty jsou použity kotované ceny na aktivním trhu pro identické dluhové cenné papíry (úroveň 1). Fond oceňuje dluhové instrumenty kotované na aktivním trhu pomocí mid ceny, protože takové ceny představují rozumnou aproximaci tzv. „exit price“ dle IFRS 13.

V ostatních případech (úroveň 2 / úroveň 3), reálné hodnoty jsou stanoveny pomocí metody tržního srovnání a diskontovaných peněžních toků. Toto zahrnuje:

- současné a nedávné kotované ceny pro identické cenné papíry na trzích, které nejsou aktivní
- a čistou současnou hodnotu vypočtenou za pomoci diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

Stanovení reálné hodnoty investic (zejména směnek) v úrovni 3 bylo provedeno metodou diskontovaných peněžních toků („DCF“), přičemž vstupní hodnoty pocházely z předpokladu vývoje cash flow u daného aktiva. Před samotným zadáním údajů do modelu DCF se provádí kontrola předpokladů vývoje cash flow. Diskontní sazby byly stanoveny jako součet následujících komponentů:

- (i) bezrizikové sazby - očekávaná míra výnosu za bezrizikovou investici
- (ii) Spread za tržní duraci – přírážka reflektující rozdílné splatnosti instrumentů, tj. durační riziko
- (iii) Spread za tržní likviditu – prémie reflektující apetit trhu investovat a přítomnost nakupujících a prodávajících. Tento spread může reflektovat i charakter emise (privátní versus veřejná emise) či variabilitu dostupných kotací, stejně tak i druh modelové ceny (bid, mid, ask).
- (iv) Obecný tržní kreditní spread – kreditní prémie pro daný ratingový stupeň požadovaná tržními účastníky trhu.
- (v) Idiosynkratický kreditní spread - reflektuje specifické kreditní riziko spojené s úvěrovou kvalitou konkrétního emitenta a specifika instrumentu. Specifika konkrétního emitenta reflektují rizika např. rizika sektoru či geografickou/měnovou lokaci. Specifika instrumentu se mohou týkat např. stupně seniority (seniorní versus podřízené emise) či jiné charakteristiky (např. perpetuitní charakter, apod.). Je vyjádřen jako dodatečná přírážka nad obecný tržní kreditní spread

Hlavními předpoklady použitými při oceňování byly očekávané finanční toky a diskontní sazby.

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

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty (akcie, podílové listy) a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry

Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny, resp. jsou oceněny na základě těchto kotovaných cen k datu ocenění (úroveň 1).

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

Nekotované majetkové cenné papíry/investice

Reálná hodnota nekotovaných majetkových cenných papírů je určena aplikací některé z oceňovacích metod v závislosti na charakteristice podkladových aktiv a dostupnosti relevantních informací. Oceňovací metody lze obecně rozdělit na následující:

- Výnosové metody, např. metoda diskontovaných budoucích peněžních toků, kdy jsou predikovány budoucí peněžní toky plynoucí z daného aktiva (např. peněžní toky pro vlastníky a věřitele, dividendy, či splátky jistiny a úroků u dluhových cenných papírů). Tyto finanční toky jsou následně diskontovány na jejich současnou hodnotu za pomoci diskontní sazby, která odráží riziko dosažení daných peněžních toků. Diskontní sazba bývá stanovena na základě pozorovatelných tržních parametrů.
- Tržní metody, zejména metody tržních či transakčních násobků. V tomto případě je hodnota oceňovaného celého papíru stanovena na základě srovnání s porovnatelnými subjekty, které byly prodány či nabídnuty k prodeji a jejichž realizovaná či nabízená cena je známá. Tato cena je vztažena k určité veličině (např. tržby či ukazatel EBITDA) a výsledný násobek je aplikován na hodnotu dané veličiny oceňovaného subjektu. Na výslednou hodnotu jsou dále aplikovány další úpravy dle potřeby (např. úprava o čistý dluh). Blíže viz sekce (iii) níže.
- Nákladové metody, tj. ocenění daného aktiva ve výši pořizovacích nákladů, nebo např. metoda účetní hodnoty, která může být použita v situaci, kdy se nepředpokládá, že je reálná hodnota daného aktiva či závazku materiálně odlišná od hodnoty účetní. Blíže viz sekce (iii) níže.

Nekotované investiční akcie nebo podílové listy v jiných investičních fondech

Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií (dále jen „vydané cenné papíry“) v jiných investičních fondech je určena pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV). Pokud investiční fond pravidelně (alespoň 1x měsíčně) odkupuje své vydané cenné papíry a zároveň je alespoň 1x měsíčně zveřejňovaná cena a počet těchto cenných papírů, jsou tato aktiva v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 1. V ostatních případech jsou tato aktiva zařazena do úrovně 3.

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

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty – úvěry

Odhady reálné hodnoty poskytnutých úvěrů vycházejí z diskontovaných budoucích očekávaných peněžních toků s využitím úrokové sazby jako diskontní sazby platné pro úvěry spojené s podobným úvěrovým rizikem, úrokovým rizikem a s podobnou splatností. U znehodnocených úvěrů se vychází ze současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků včetně očekávaných výnosů z případné realizace zajištění.

Při určování odhadu peněžních toků použitých k diskontování se vychází z předpokladů a přihlíží se k očekávanému průběhu splácení u konkrétního poskytnutého úvěru nebo skupiny skupiny úvěrů.

Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3.

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

Ostatní finanční aktiva/závazky – Deriváty – FX forwardy a swapy

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

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

(d) Finanční nástroje, které nejsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

Podfond nemá finanční nástroje, které nejsou vykázány v reálné hodnotě.

23. TRANSAKCE NEZAHRNUTÉ VE VÝKAZU O FINANČNÍ POZICI

K okamžiku sestavení účetní závěrky nejsou vedení Společnosti známy žádné transakce, které by nebyly zahrnuty ve výkazu o finanční pozici.

24. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K okamžiku sestavení účetní závěrky nejsou vedení Společnosti známy žádné významné následné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 30. červnu 2025.

V Praze dne: 30. září 2025	Podpis statutárního orgánu:	 Ing. Roman Hajda
-----------------------------------	--------------------------------	--