



---

# Zpráva nezávislého auditora

## o ověření účetní závěrky fondu

### Robot Asset Management, podfond QUANT

### k 31.12.2024

---

PKF APOGEO Audit, s.r.o.  
Rohanské nábřeží 671/15  
Recepce B  
CZ186 00 Praha 8

počet stran: 5



## Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky fondu Robot Asset Management, podfond QUANT

Se sídlem: Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8

Náhradní identifikační číslo: 751 59 864

Identifikační číslo obhospodařovatele: 032 32 051

Tato zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky je určena akcionářům podfondu Robot Asset Management, podfond QUANT.

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu Robot Asset Management, podfond QUANT (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2024, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za rok končící 31. 12. 2024 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

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

### Základ pro výrok

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



## Jiné skutečnosti

Účetní závěrku fondu k 31. 12. 2023 auditoval jiný auditor, který ve své zprávě ze dne 31. července 2024 vydal k této účetní závěrce výrok bez výhrad.

## Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo společnosti Robot Asset Management SICAV, a.s. (dále jen „Společnost“).

Náš výrok ke účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

## Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku Fondu

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



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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Fondu odpovídá dozorčí rada Společnosti.

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

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem Společnosti a to, zda s ohledem nashromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná



(materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

V Praze dne 30. 4. 2025

**Auditorská společnost:**

PKF APOGEO Audit, s.r.o.  
 Rohanské nábřeží 671/15  
 Recepce B  
 CZ 186 00 Praha 8



**Odpovědný auditor:**

Ing. Jaromír Chaloupka  
 Oprávnění č. 2239

# **Robot Asset Management, podfond QUANT**

## **Účetní závěrka**

**za rok končící 31. 12. 2024**

(v celých tis. Kč)

## Rozvaha

k 31.12.2024

<b>AKTIVA</b> tis. Kč	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	286 778	274 422
v tom a) splatné na požádání	286 778	1 422
b) ostatní pohledávky	0	273 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	289 845	337 084
Ostatní aktiva	1 228	1 523
v tom a) deriváty	0	976
c) zúčtování se státním rozpočtem	1 176	0
d) ostatní aktiva	52	547
Náklady a příjmy příštích období	1	0
<b>AKTIVA celkem</b>	<b>577 852</b>	<b>613 029</b>

<b>PASIVA</b> tis. Kč	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Ostatní pasiva	47 867	10 720
v tom a) deriváty	20 688	0
b) závazky z obchodního styku	108	48
c) závazky vůči akcionářům	9 673	300
d) ostatní pasiva	17 398	10 372
Výnosy a výdaje příštího období	561	130
Rezervy	2 613	1 642
v tom: b) na daně	2 613	1 642
<b>Cizí zdroje</b>	<b>51 041</b>	<b>12 492</b>
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií bez změny za dané období	<b>477 165</b>	<b>517 863</b>
z toho: obdoba kapitálových fondů	302 676	426 048
obdoba nerozdělených zisků a ztrát z předchozích období	174 489	91 815
Zisk nebo ztráta za účetní období	49 646	82 674
<b>Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem</b>	<b>526 811</b>	<b>600 537</b>
<b>PASIVA celkem</b>	<b>577 852</b>	<b>613 029</b>

## Podrozvahové položky

k 31.12.2024

tis. Kč	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Pohledávky z pevných termínových operací	264 785	328 012
Hodnoty předané k obhospodařování	577 852	600 537
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>	<b>842 637</b>	<b>928 549</b>
Přijaté zástavy	0	273 000
Závazky z pevných termínových operací	285 302	326 690
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>	<b>326 690</b>	<b>326 690</b>

## Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31.12.2024

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	14 443	18 178
z toho: b) úroky z ostatních aktiv	14 443	18 178
Náklady na úroky a podobné náklady	535	264
Náklady na poplatky a provize	366	259
Zisk nebo ztráta z finančních operací	68 072	87 358
Ostatní provozní výnosy	415	140
Ostatní provozní náklady	3 343	1
Správní náklady	26 427	20 126
v tom: b) ostatní správní náklady	26 427	20 126
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	52 259	85 026
Daň z příjmů	2 613	2 352
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>49 646</b>	<b>82 674</b>

## Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií

za rok končící 31.12.2023

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk / ztráta	Celkem
<b>Zůstatek k 31.12.2022</b>	<b>0</b>	<b>627 584</b>	<b>0</b>	<b>91 815</b>	<b>719 399</b>
Zisk/Ztráta za účetní období	0	0	0	82 674	82 674
Emise investičních akcií	0	-201 536	0	0	-201 536
<b>Zůstatek k 31.12.2023</b>	<b>0</b>	<b>426 048</b>	<b>0</b>	<b>174 489</b>	<b>600 537</b>

za rok končící 31.12.2024

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk / ztráta	Celkem
<b>Zůstatek k 31.12.2023</b>	<b>0</b>	<b>426 048</b>	<b>0</b>	<b>174 489</b>	<b>600 537</b>
Zisk/Ztráta za účetní období	0	0	0	49 646	49 646
Emise investičních akcií	0	-123 372	0	0	-123 372
<b>Zůstatek k 31.12.2024</b>	<b>0</b>	<b>302 676</b>	<b>0</b>	<b>224 135</b>	<b>526 811</b>



# **Robot Asset Management, podfond QUANT**

## **Účetní závěrka**

**za rok končící 31. 12. 2024**

(v celých tis. Kč)

## Obsah

<b>1</b>	<b>Obecné informace .....</b>	<b>7</b>
<b>2</b>	<b>Východiska pro přípravu účetní závěrky .....</b>	<b>8</b>
<b>3</b>	<b>Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky .....</b>	<b>9</b>
<b>4</b>	<b>Zásady a postupy oceňování .....</b>	<b>20</b>
<b>5</b>	<b>Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty .....</b>	<b>21</b>
<b>6</b>	<b>Výnosy a náklady dle geografického členění .....</b>	<b>26</b>
<b>7</b>	<b>Informace o řízení rizik .....</b>	<b>27</b>
<b>8</b>	<b>Vyhodnocení hierarchie reálných hodnot .....</b>	<b>33</b>
<b>9</b>	<b>Vstupní veličiny a techniky oceňování finančních nástrojů .....</b>	<b>34</b>
<b>10</b>	<b>Transakce se spřízněnými osobami .....</b>	<b>36</b>
<b>11</b>	<b>Významné události po datu účetní závěrky .....</b>	<b>36</b>

## 1 Obecné informace

Podfond QUANT (dále „Podfond“), je podfond investičního fondu Robot Asset Management SICAV a.s. Podfond byl zapsán do seznamu investičních fondů, který vede ČNB v souladu s §597 písm. a) zákon o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění (dále jen „ZISIF“), dne 18.07.2016, NID 75159864.

### 1.1 Sídlo Podfondu

Sokolovská 675/9,  
Karlín, 186 00 Praha 8  
Česká republika

### 1.2 Předmět podnikání Podfondu

Činnost Podfondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.

### 1.3 Obhospodařovatel a administrátor Podfondu

Obhospodařovatelem Podfondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a administrátorem Podfondu (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051.

DELTA Investiční společnost, a.s. (dále jen „DELTA IS“) byla založena zakladatelskou listinou dne 16. 5. 2013. Česká národní banka vydala dne 11. 6. 2014 rozhodnutí č.j. 2014/016410/CNB/570, Sp/2013/526/571, které nabylo právní moci dne 16. 7. 2014, o udělení povolení k činnosti Společnosti. Do obchodního rejstříku byla společnost zapsána dne 24.7.2014.

### 1.4 Depozitář

Depozitářem Podfondu je Česká spořitelna, a.s., IČ: 452 44 782, se sídlem Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171 (dále jen „Depozitář“).

### 1.5 Statutární orgán

Představenstvo,  
jediný člen představenstva DELTA Investiční společnost, a.s., od 1. 11. 2023  
IČ: 032 32 051

Při výkonu funkce zastupuje Koždoň Peter, MSc. MBA, od 1. 11. 2023  
pověřený zmocněnec

### 1.6 Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady Adam Zvonař  
od 25.4.2022 do 15.1.2024

Turek Matěj  
od 15. 1. 2024

Člen dozorčí rady Mgr. Marta Gellová  
od 24.4.2023 do 15.1.2024

Stuchlík Petr  
od 15.1.2024 do 22.3.2025

Zinaida Podola  
Od 22.3.2025

### **1.7 Změny v Obchodním rejstříku**

Změny v Obchodním rejstříku v rámci Dozorčí rady jsou popsány v kapitole 1.6. Dále k 15.1.2024 byl jako jediný akcionář zapsán Emptor Capital s.r.o. IČO: 191 15 547 se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6.

### **1.8 Investiční strategie Podfondu**

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.

Podfond je založen za účelem zhodnocování finančních prostředků investorů přímými a nepřímými investicemi do cenných papírů fondů kolektivního investování přijatých k obchodování na regulovaných trzích, tzv. ETFs (Exchange Traded Funds), zejména obchodovaných na regulovaných trzích v USA a Evropě, s podporou řídicího algoritmu ELFT, který volí poměr investic do tříd aktiv v rámci investiční strategie, resp. složení portfolia.

Investice Podfondu jsou zamýšleny jako dlouhodobé. Investice do Podfondu jsou tedy vhodné pro investory s investičním horizontem nejméně 5 let.

Podkladové investice tohoto Podfondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti ve smyslu nařízení (EU) č. 2019/2088.

Podfond je fondem růstovým, nepoužívá zisk nebo výnosy k výplatě podílu na zisku nebo výnosech z výsledků hospodaření s majetkem v Podfondu akcionářům, veškerý zisk je reinvestován v souladu se zásadami dle Statutu Podfondu.

V průběhu roku 2024 Podfond podnikal v souladu s právními předpisy České republiky, a to podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s investičními cíli definovanými ve Statutu Podfondu průběžně naplňoval tuto investiční strategii.

## **2 Výchozí podmínky 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,
- Mezinárodními účetními standardy ve znění přijatém Evropskou unií pro účely vykazování a oceňování finančních nástrojů dle vyhlášky č. 501/2002 Sb. vydanou 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 je 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 zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2024. Běžné účetní období je od 01. 01. 2024 do 31.12.2024.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Podfond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Podfondu provádí dodavatelským způsobem investiční společnost.

### **3 Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky**

#### **3.1 Den uskutečnění účetního případu**

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

- den výplaty nebo převzetí oběživa,
- den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů,
- den provedení platby,
- 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.

#### **3.2 Finanční aktiva a finanční závazky**

##### **3.2.1 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).

Pokud účetní jednotka určí, že reálná hodnota při počátečním zaúčtování se liší od transakční ceny a reálná hodnota není podložena ani kotovanou cenou na aktivním trhu pro identické aktivum nebo závazek ani není na základě valuační techniky, pro kterou nepozorovatelné vstupy jsou považovány za nevýznamné ve vztahu k ocenění, pak finanční nástroj je na počátku oceněn v reálné hodnotě a následně rozdíl mezi reálnou hodnotou na počátku a transakční cenou je postupně časově rozlišován do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti instrumentu. Toto časové rozlišení je maximálně po dobu, po kterou je dané ocenění plně podpořeno pozorovatelnými tržními údaji nebo transakce je ukončena.

### 3.2.2 Klasifikace

#### 3.2.2.1 Finanční aktiva

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 datумы 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 určené jako oceňované 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 datумы 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 prvotním 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.

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může také zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto určení/zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), 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. Obchodní model účetní jednotky nezávisí na záměrech vedení s jednotlivým nástrojem. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě a měla by být stanovena na vyšší úrovni agregace. Jedna účetní jednotka však může při řízení svých finančních nástrojů používat více než jeden obchodní model. Klasifikace proto nemusí být stanovena na úrovni vykazující účetní jednotky.

Obchodní model účetní jednotky se vztahuje k tomu, jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky. To znamená, že obchodní model účetní jednotky určuje, zda peněžní toky vyplývají z inkasa smluvních peněžních toků, prodeje finančních aktiv nebo z obojího. Proto se toto posuzování neprovádí na základě scénářů, u nichž účetní jednotka rozumně neočekává, že nastanou, jako například tzv. „nejhorší scénář“ nebo „zátěžový scénář“.

Při vyhodnocení, který obchodní model fond využívá pro konkrétní aktivum se vyhodnocují převážně následující informace:

- druh finančního aktiva;
- investiční horizont;
- likvidita daného aktiva;
- frekvence nákupů a prodejů jednotlivých finančních aktiv;
- průběžné hodnocení exit strategie u obchodních podílů;
- investiční záměry s nemovitostmi;
- očekávaná dlouhodobá výnosnost.

### ***Obchodní model, jehož cílem je držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků***

Finanční aktiva držaná v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků, jsou řízena za účelem realizace peněžních toků prostřednictvím inkasa smluvních plateb po celou dobu životnosti daného nástroje. To znamená, že účetní jednotka řídí aktiva držaná v rámci portfolia s cílem inkasovat tyto konkrétní smluvní peněžní toky (nikoli řídit celkové výnosy z portfolia na základě držení a prodeje aktiv). Při určování toho, zda budou peněžní toky realizovány prostřednictvím inkasa smluvních peněžních toků z finančních aktiv, je nutné zohlednit četnost, hodnotu a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro tyto prodeje a očekávání týkající se budoucí prodejní činnosti. Prodej sám o sobě však obchodní model neurčuje, a proto ho nelze posuzovat izolovaně. Naopak informace o prodeji v minulosti a očekávání ohledně prodejů budoucích představují důkazy týkající se způsobu, jakým účetní jednotka dosahuje stanoveného cíle řízení finančních aktiv, a zejména způsobu realizace peněžních toků. Účetní jednotka musí vzít v úvahu informace o prodeji v minulosti v kontextu důvodů pro tyto prodeje a podmínek, které existovaly v dané době, v porovnání s podmínkami současnými.

Přestože cílem obchodního modelu účetní jednotky může být držení finančních aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků, není nutné, aby účetní jednotka držela všechny tyto nástroje až do splatnosti. Držení finančních aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků tedy může být

obchodním modelem účetní jednotky i v případě, že v budoucnosti dojde k prodeji finančních aktiv nebo se očekává, že k němu dojde.

Držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků může být obchodním modelem i v případě, že účetní jednotka finanční aktiva prodá, dojde-li ke zvýšení jejich úvěrového rizika. Aby určila, zda došlo ke zvýšení úvěrového rizika těchto aktiv, vezme účetní jednotka v úvahu přiměřené a doložitelné informace včetně informací o vyhlídkách do budoucna. Bez ohledu na jejich četnost a hodnotu nejsou prodeje v důsledku zvýšení úvěrového rizika v rozporu s obchodním modelem, jehož cílem je držení finančních aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků vzhledem k tomu, že úvěrová kvalita finančních aktiv je relevantní z hlediska schopnosti účetní jednotky inkasovat smluvní peněžní toky. Nedílnou součástí takového obchodního modelu jsou činnosti v oblasti řízení úvěrového rizika, které jsou zaměřeny na minimalizaci potenciálních úvěrových ztrát v důsledku zhoršení bonity úvěru.

### ***Obchodní model, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv***

Účetní jednotka může držet finanční aktiva v obchodním modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv. V tomto typu obchodního modelu učinilo klíčové vedení účetní jednotky rozhodnutí, že nedílnou součástí dosažení cíle obchodního modelu je jak inkaso smluvních peněžních toků, tak i prodej finančních aktiv. Existuje řada cílů, které mohou být s tímto typem obchodního modelu v souladu. Cílem obchodního modelu může být například řízení každodenních potřeb likvidních prostředků, zachování určitého profilu úrokového výnosu nebo přiřazení durace finančních aktiv k duraci závazků, jejichž financování tato aktiva slouží. Pro dosažení takového cíle bude účetní jednotka, jak inkasovat smluvní peněžní toky, tak prodávat finanční aktiva.

V porovnání s obchodním modelem, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem inkasa smluvních peněžních toků, bude tento obchodní model obvykle zahrnovat vyšší četnost a hodnotu prodejů. Je tomu tak proto, že prodej finančních aktiv je nedílnou součástí dosahování cíle tohoto obchodního modelu, nikoli pouze jeho vedlejší součástí. Není však stanoven žádný limit četnosti ani hodnoty prodejů, kterého musí být v daném obchodním modelu dosaženo, protože jak inkaso smluvních peněžních toků, tak prodej finančních aktiv jsou nedílnou součástí dosahování jeho cíle.

### ***Jiné obchodní modely***

Finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, jestliže nejsou držena v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků, nebo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosahováno jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv. Jedním z obchodních modelů, u nichž je prováděno oceňování reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, je model, v němž účetní jednotka řídí finanční aktiva s cílem realizovat peněžní toky prostřednictvím prodeje těchto aktiv. Účetní jednotka provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. V takovém případě bude účetní jednotka při sledování svého cíle obvykle aktivně nakupovat a prodávat. I přesto, že účetní jednotka bude inkasovat smluvní peněžní toky a zároveň držet finanční aktiva, nejedná se o obchodní model, jehož cíle je dosahováno jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv. Je tomu tak proto, že inkaso smluvních peněžních toků není nedílnou součástí dosahování cíle obchodního modelu; z jeho hlediska je naopak vedlejší.

Portfolio finančních aktiv, které je řízeno a jehož výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, není drženo ani za účelem inkasa smluvních peněžních toků, ani za účelem prodeje finančních aktiv. Účetní jednotka je zaměřena primárně na informace o reálné hodnotě a používá tyto informace pro posouzení výkonnosti aktiv a za účelem rozhodování. Navíc portfolio finančních aktiv, která splňují definici aktiv určených k obchodování, není drženo ani za účelem inkasa smluvních peněžních toků, ani jak za účelem inkasa smluvních peněžních toků, tak prodeje finančních aktiv. U takových portfolií je inkaso smluvních peněžních toků z hlediska dosahování cíle obchodního modelu pouze vedlejší. V



důsledku toho musí být taková portfolia finančních aktiv oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

### **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.

#### **3.2.2.2 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 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.

### **3.2.3 Odúčtování**

#### **3.2.3.1 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, je rozdíl mezi

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

#### **3.2.3.2 Finanční závazky**

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

### **3.2.4 Znehodnocení**

Účetní jednotka vykazuje opravné položky pro očekávané úvěrové ztráty (ECL) u následujících finančních nástrojů, které nejsou oceňovány v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- finanční aktiva, která jsou vykazována v naběhlé hodnotě;
- dluhová finanční aktiva oceněná v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI);
- vystavené úvěrové přísliby;

- vystavené finanční záruky;
- pohledávky z leasingu.

U kapitálových finančních nástrojů se o znehodnocení neúčtuje.

Účetní jednotka vytváří opravné položky v závislosti na předvídatelných rizicích a možných ztrátách daného finančního nástroje. Ty účetní jednotka stanovuje na základě modelu očekávaných ztrát dle požadavků Mezinárodních účetních standardů, IFRS 9. Pro stanovení očekávaných ztrát účetní jednotka člení dluhová finanční aktiva dle rizikovitosti do tří kategorií:

1. **Stupeň 1 (Stage 1)** – do této kategorie jsou zařazena dluhová finanční aktiva, u kterých k datu účetní závěrky nedošlo od prvotního zaúčtování k významnému zvýšení úvěrového rizika. Znehodnocení finančních aktiv se stanoví jako očekávaná úvěrová ztráta za 12 měsíců od doby účetní závěrky, a to následujícím výpočtem:

$$ECL = EAD * PD * LGD,$$

kde

*ECL* očekávaná úroková ztráta,

*EAD* očekávaná hodnota v okamžiku selhání,

*PD* pravděpodobnost selhání = kvalifikovaný odhad pravděpodobnosti insolvence dlužníka, minimálně však 1 %,

*LGD* očekávaná ztráta v případě selhání (míra nedobytnosti pohledávky) = (nominální hodnota daného dluhového finančního aktiva – očekávaná ztráta v případě selhání) / nominální hodnota daného dluhového finančního aktiva, minimálně však 10 %. Tato hodnota je dále stanovena ve vazbě na zveřejněná data od ČNB a nařízení evropského parlamentu č. 575/2013.

2. **Stupeň 2 (Stage 2)** – do této kategorie jsou zařazena dluhová finanční aktiva, u kterých k datu účetní závěrky došlo od prvotního zaúčtování k významnému zvýšení úvěrového rizika, zároveň však nedošlo k selhání.

Za významné zvýšení úrokového rizika se považuje situace, kdy existují objektivní důkazy, že nebude možné inkasovat veškeré splatné částky v souladu s původními podmínkami dluhového finančního aktiva, vždy však situace, kdy je pohledávka více než 30 dní po splatnosti.

Dále se za pro vyhodnocení významného zvýšení úvěrového rizika zohledňují informace z registru úvěrů, žádosti o odklad splátky, významné soudní spory, negativní informace z trhu či změny ve způsobu podnikání.

Znehodnocení finančních aktiv se stanoví ve výši současné hodnoty očekávaných ztrát v důsledku kreditního rizika za celou dobu životnosti aktiva. Úrokový výnos je vypočítán z hrubé účetní hodnoty aktiva.

LGD je ve výši 45 %.

Výpočet je obdobný jako u Stage 1, pravděpodobnost selhání je stanovena ve vztahu k celkové době existence pohledávky.

3. **Stupeň 3 (Stage 3)** – do této kategorie jsou zařazena dluhová finanční aktiva v selhání. Za ukazatele selhání jsou považovány významné finanční potíže dlužníka, pravděpodobnost zahájení konkurzu či finanční reorganizace dlužníka, prodlení s platbami či jejich nezaplacení, vždy však situace, kdy je pohledávka více než 90 dní po splatnosti.

Znehodnocení finančních aktiv se stanoví ve výši současné hodnoty očekávaných ztrát v důsledku kreditního rizika za celou dobu životnosti aktiva. Úrokový výnos je vypočítán z netto účetní hodnoty aktiva.

LGD je stanoveno individuálně na úrovni jednotlivé expozice s přihlédnutím k výši a kvalitě zajištění.

Pokud se prokáže, že u expozice již není významně zvýšené úvěrové riziko, je expozice zařazená zpět do Stage 1.

Při stanovení výše opravných položek se zohledňuje jejich odůvodněnost a zajištění, pokud současně vyhoví následujícím podmínkám:

- existuje právní jistota, že při selhání dlužníka bude možno uspokojit z tohoto zajištění,
- zajištění se zohlední nejvýše v současné čisté realizovatelné hodnotě zajištění, pouze ve výši, která neslouží k zajištění jiných jejich aktiv nebo aktiv třetích osob (mají-li nárok na uspokojení před účetní jednotkou) a maximálně do výše ocenění zajišťovaných aktiv v účetnictví.

Periodicita tvorby a aktualizace opravných položek je určena oceňovacím obdobím dané účetní jednotky a výsledky vyčíslování rizik doprovázející dané aktivum.

Opravné položky jsou prezentovány následujícím způsobem:

- Finanční aktiva oceněná naběhlou hodnotou: opravná položka je odečtena od hrubé účetní hodnoty aktiv;
- Dluhové nástroje oceněné v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI): opravná položka není vykázána v aktivech v rozvaze, jelikož tyto nástroje jsou v aktivech vykázány v jejich reálné hodnotě. Nicméně opravná položka je vykázána v položce „Oceňovací rozdíly“ ve vlastním kapitálu a její výše je uvedena v příloze v účetní závěrce.
- Úvěrové přísliby a finanční záruky: jako rezerva s výjimkou uvedenou v odrážce níže;
- Zahrnuje-li finanční instrument vyčerpanou (finanční aktivum) i nevyčerpanou část (úvěrový příslib) a účetní jednotka nemůže samostatně rozlišit očekávané úvěrové ztráty z úvěrového příslibu od ztrát z finančního aktiva, pak účetní jednotka vykazuje očekávané úvěrové ztráty z úvěrového příslibu společně s opravnou položkou k finančnímu aktivu. Tyto očekávané úvěrové ztráty jsou vykázány jako rezerva pouze v rozsahu, v němž společné očekávané úvěrové ztráty přesahují hrubou účetní hodnotu finančního aktiva.

Opravné položky a rezervy vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“. V této položce se vykazuje i případné následné použití opravných položek.

Rozpuštění opravných položek a rezerv pro jejich nepotřebnost se vykazuje ve výkazu zisku a ztráty v položce „Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek“.

Úvěry a dluhové cenné papíry jsou odepsány (buď částečně nebo plně), pokud neexistuje reálná a dosažitelná možnost výtěžku z vymáhání. Toto obecně nastává v případě, když účetní jednotka zjistí, že dlužník nemá majetek nebo zdroje příjmu, které by mohly vygenerovat dostatečné peněžní toky ke splacení dlužné částky, která je předmětem odpisu. Nicméně, odepsaná finanční aktiva mohou být stále předmětem vymáhání, aby byly dodrženy postupy účetní jednotky pro vymáhání dlužných částek.

Odpisy pohledávek jsou zahrnuty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ výkazu zisku a ztráty. V případě odpisu pohledávky, ke které byla vytvořena opravná položka v plné výši, se o stejnou částku snižují opravné položky ve stejné položce výkazu zisku a ztráty. Výnosy z dříve odepsaných úvěrů jsou uvedeny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek“.

V polovině roku 2024 došlo k implementaci oceňovacího modelu určeného k přecenění na reálnou hodnotu dluhových nástrojů (například zápůjček, úvěrů a dluhopisů), mj. prostřednictvím výpočtu kreditní expozice a posuzování rizika selhání, viz kapitola 4.1.2 Pohledávky za nebankovními subjekty (poskytnuté úvěry) a ostatní pohledávky.

### 3.2.5 Hierarchie reálných hodnot

Účetní jednotka stanovuje reálné hodnoty za použití následující hierarchie reálné hodnoty, které odrážejí 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: kótovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích; kótované 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.
- **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 kótovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

#### 3.2.5.1 Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 2 vycházíme většinou z porovnávací metody. Na základě zjištěných informací z trhu u obdobných finančních nástrojů, které se aktivně obchodují se stanoví koeficienty pro srovnatelné transakce či multiplikátory a ty se následně použijí k odvození reálné ceny. Vstupní veličiny bývají obdobné smlouvy, kótované ceny podobných aktiv, měnové kurzy, úrokové sazby.

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 3 vycházíme primárně z ocenění výnosovým způsobem nebo účetní hodnotou. Na základě vstupních veličin aplikuje jednotka některou z oceňovacích metod a na jejich základě stanoví reálnou hodnotu. Mezi vstupní veličiny patří informace a finančním aktivu, úrokové sazby, analýza vývoje hospodářství, informace z finančních trhů, emisní podmínky, finanční analýza dlužníka apod.

**Majetkové metody** stanovují hodnotu majetkové podstaty podniku (substanci). Majetková hodnota je pak dána jako rozdíl individuálně oceněných položek majetku a závazků. Majetkové ocenění lze členit v závislosti na tom, podle jakých zásad a předpokladů budeme oceňovat jednotlivé složky. V případě, že pracujeme s předpokladem „going concern“, ocenění by mělo odrážet náklady na znovu pořízení majetku (reprodukční hodnotu sníženou o hodnotu opotřebení) – metoda substanční hodnoty. Další majetkovou metodou je metoda likvidační hodnoty. V daném případě nepředpokládáme dlouhodobější existenci oceňovaného subjektu a posuzujeme hodnotu z pohledu peněz, které bychom mohli získat prodejem jednotlivých částí majetku podniku po úhradě závazků. Mezi majetkové metody patří rovněž metoda účetní hodnoty. V tomto případě vycházíme z ocenění majetku a závazků na bázi účetních principů a zásad. V rámci přecenění dílčích složek majetku a závazků lze samozřejmě využít i ostatní aplikovatelné metody.

**Technika ocenění tržní komparace** – porovnávání určuje hodnotu finančního aktiva na základě porovnání oceňované hodnoty se srovnatelnými veličinami zjištěnými v podobné oblasti podnikání,

kteří jsou veřejně obchodovatelné nebo jsou součástí veřejné či soukromé transakce. Přihlíží se rovněž k předchozím transakcím týkajícím se finančního aktiva. Odhad se provádí na základě „metody srovnatelných multiplikátorů“ nebo na základě „metody srovnatelných transakcí“. Srovnatelné transakce jsou analyzovány na základě kritérií porovnatelnosti, jakými jsou podmínky transakce, její rozsah a termín realizace. Tato analýza je důležitá při výběru příslušných koeficientů, které se aplikují na finanční údaje oceňovaného podniku. Příslušné údaje jsou porovnány a náležitě upraveny s ohledem na finanční aktivum.

**Ocenění výnosovým způsobem** – Jednou z těchto metod je metoda diskontovaných peněžních toků. V rámci této metody jsou odhadovány budoucí peněžní toky, včetně pokračující hodnoty na konci projektovaného období, které jsou diskontovány na současnou hodnotu požadovanou mírou výnosnosti. Metoda diskontovaných peněžních toků je považována (spolu s ostatními modely používajícími predikce budoucích výsledků) za teoreticky nejsprávnější metodu ocenění, protože explicitně bere do úvahy budoucí užitek spojený s vlastnictvím oceňovaného aktiva.

### 3.2.5.2 Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

**Ocenění poskytnutých úvěrů výnosovým způsobem** – Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

**Ocenění přijatých úvěrů výnosovým způsobem** – Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

## 3.3 Úroky

Úrokové výnosy a náklady jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“ za použití metody efektivní úrokové míry.

Efektivní úroková míra je úroková sazba, která diskontuje očekávané budoucí přijaté nebo odeslané peněžní toky po dobu očekávané životnosti finančního nástroje na:

- hrubou účetní hodnotu finančního aktiva, která představuje naběhlou hodnotu finančního aktiva před úpravou o případnou opravnou položku;
- naběhlou hodnotu finančního aktiva nebo finančního závazku, tedy částku, již jsou finanční aktiva nebo finanční závazky oceněny při prvotním zaúčtování, snížená o splátky jistiny a zvýšená nebo snížená o kumulativní amortizaci prémie či diskontu za použití efektivní úrokové míry (tj. rozdílu mezi počáteční hodnotou a hodnotou při splatnosti), a u finančních aktiv upravená o případnou opravnou položku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry pro finanční nástroje (jiné než úvěrově znehodnocená finanční aktiva) účetní jednotka odhaduje budoucí peněžní toky, kdy bere do úvahy smluvní podmínky finančního instrumentu, nikoliv však očekávané úvěrové ztráty. Pro úvěrově znehodnocená finanční aktiva efektivní úroková míra upravená o úvěrové riziko je vypočtena na základě odhadnutých budoucích peněžních toků včetně očekávaných úvěrových ztrát.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady, poplatky a úroky, které jsou placeny nebo přijaty mezi smluvními stranami a které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční

náklady zahrnují přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím nebo vydáním finančního aktiva nebo finančního závazku.

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 „Výnosy z úroků a podobné výnosy“ a „Náklady na úroky a podobné náklady“ ve výkazu zisku a ztráty.

### **3.4 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“.

### **3.5 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.

### **3.6 Daň z příjmu a odložená daň**

#### **3.6.1 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.

#### **3.6.2 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.

### **3.7 Vydané investiční akcie Podfondu**

Vydané investiční akcie Podfondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a

16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Podfondu v položce „Kapitálové fondy“.

Zůstatek položky kapitálové fondy představuje částky, za které byly upsány investiční akcie pro akcionáře snížené o částky představující odkoupené investiční akcie zpět od akcionářů.

### **3.8 Výnosy z dividend**

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy. Přijaté dividendy jsou vykázány v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

### **3.9 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.

### **3.10 Použití odhadů**

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

### **3.11 Následné události**

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

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

## **4 Zásady a postupy oceňování**

### **4.1 Zásady a postupy oceňování dle jednotlivých druhů aktiv**

#### **4.1.1 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami**

Pohledávky za bankami, se kterými je možno volně nakládat, a termínované vklady se lhůtou splatnosti nejdéle 1 rok, jsou oceňovány jmenovitou hodnotou, eventuálně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

REPO obchody jsou oceňovány aktuálním přístupem. Tento přístup vyžaduje pevně stanovené vstupní parametry, jako je jistina, smluvní úroková sazba a doba splatnosti. Denní úrok se vypočítá podle stanovené sazby a akumuluje se k jistině postupně během trvání obchodu.

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

#### **4.1.2 Cenné papíry**

##### ***4.1.2.1 Akcie, podílové listy a ostatní podíly***

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcie, podílové listy a ostatní podíly“ zahrnují finanční aktiva, která účetní jednotka nakupuje a prodává s cílem krátkodobého zhodnocení, a proto jsou oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Jedná se o tzv. veřejně obchodovatelné akcie. Transakční náklady jsou vykázané ve výkazu zisku a ztráty.

Reálná hodnota je cena, která by byla získána za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v rámci řádné transakce na hlavním (nebo nejvýhodnějším) trhu ke dni ocenění za obvyklých tržních podmínek (tj. výstupní cena), bez ohledu na to, zda je přímo pozorovatelná, nebo odhadnuta za použití jiné techniky oceňování.

##### ***4.1.2.2 Odúčtování cenných papírů***

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

Při prodeji majetkových cenných papírů v oceňovací kategorii FVOCI účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu FIFO.

#### **4.1.3 Deriváty**

##### ***4.1.3.1 Finanční a komoditní deriváty***

Účetní jednotka nevyužívá zajišťovací účetnictví, a proto jsou všechny deriváty oceněny reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty. Reálná hodnota je stanovena v souladu s IFRS 13.

##### ***4.1.3.2 Měnové deriváty neobchodované***

Měnové deriváty, tedy měnové forwardy (FX forward) a devizové swapy (FX swap), které nejsou obchodovány na aktivním trhu, se oceňují reálnou hodnotou.



Reálná hodnota derivátu je stanovena jako současná hodnota všech budoucích peněžních toků z derivátu k datu stanovení reálné hodnoty.

#### 4.1.3.3 Úrokové swapy neobchodované

Hodnota swapu je definována jako rozdíl současné hodnoty všech budoucích příjmů ze swapu a současné hodnoty všech budoucích výdajů vyplývajících ze swapu. Jelikož je např. u kupónového swapu jeden tok plateb odvozen od fixní swapové sazby, a druhý tok plateb od pohyblivé referenční úrokové sazby, jsou příjmy fixní a výdaje pohyblivé v závislosti na referenční sazbě (případně naopak z pohledu protistrany ve swapu).

## 4.2 Zásady a postupy oceňování dle jednotlivých dle jednotlivých druhů závazků

### 4.2.1 Závazky za nebankovními subjekty (přijaté úvěry), závazky z dluhových cenných papírů a ostatní závazky

Finanční závazky jsou prvotně zachyceny v reálné hodnotě upravené o tzv. významné transakční náklady, které jsou postupně časově rozlišovány do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti daného finančního nástroje. Následně se oceňují v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry. Úrokový náklad je zachycen ve výsledku hospodaření v souladu s metodou efektivní úrokové míry s výjimkou krátkodobých závazků, u nichž je případný úrokový náklad nevýznamný. Tyto závazky jsou poté oceňovány v nominální hodnotě.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu zůstatkové hodnoty finančního aktiva, resp. pasiva a alokace úrokového výnosu, resp. nákladu za dané období. Efektivní úroková míra je úroková míra, která diskontuje odhadované budoucí peněžní příjmy/výdaje (včetně všech přijatých nebo uhrazených poplatků, které tvoří nedílnou součást efektivní úrokové sazby, transakční náklady a další prémie nebo diskonty) po očekávanou dobu trvání finančního aktiva/pasiva nebo případně po kratší dobu.

## 5 Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty

### 5.1 Finanční nástroje v rozvaze

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

Rok 2023 tis. Kč	Oceňené naběhlou hodnotou	Oceňené reálnou hodnotou				
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty		
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená	
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	0	0	0	274 422	0	
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	337 084	0	
Ostatní aktiva	0	0	0	1 396	0	
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>612 902</b>	<b>0</b>	
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	0	0	0	348	0	
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	130	0	

<b>Celkem finanční pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>478</b>	<b>0</b>
-------------------------------	----------	----------	----------	------------	----------

Rok 2024 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	0	0	0	286 778	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	289 845	0
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>576 623</b>	<b>0</b>
<b>Pasiva</b>					
Ostatní pasiva	0	0	0	30 470	0
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	561	0
<b>Celkem finanční pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31 031</b>	<b>0</b>

## 5.2 Pohledávky za bankami

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Bankovní účty – CZK	267 279	1 422
Maržový účet – Česká spořitelna CZK	19 500	0
REPO úvěr přijatý	0	273 000
<b>Celkem</b>	<b>286 779</b>	<b>274 422</b>

Zůstatek bankovních účtů Podfondu, vedených u České spořitelny a.s., je k rozvahovému dni v celkové výši 267 279 tis. Kč (2023: 1 422 tis. Kč) a aktivní zůstatek ve výši 19 500 tis. Kč (2023: 0 Kč) na maržovém účtu, který slouží jako kolaterál k zajištění otevřených pozic ve finančních derivátech. K 31.12.2024 Podfond neměl sjednané žádné REPO operace (2023: 273 000 tis. Kč).

## 5.3 Akcie, podílové listy a ostatní podíly

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	289 845	337 084
<b>Celkem</b>	<b>289 845</b>	<b>337 084</b>

Podfond k rozvahovému dni disponuje akciemi a podílovými listy kótovanými na burze určenými k obchodování v hodnotě 289 845 tis. Kč.

## 5.4 Ostatní aktiva

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Poskytnuté zálohy	0	420
Dohadné položky	52	127
Kladná reálná hodnota derivátů	0	976
Daň z příjmu právnických osob	1 176	0
<b>Celkem</b>	<b>1 228</b>	<b>1 523</b>

Ostatní aktiva Podfondu tvoří dohadné položky ve výši 52 tis. Kč a zúčtování se státních rozpočtem v podobě daně z příjmu právnických osob ve výši 1 176 tis. Kč.

## 5.5 Ostatní pasiva

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Pevné termínové operace s měnovými nástroji	20 688	0
Dodavatelé	0	0
Dohadné položky pasivní	17 398	10 372
Závazky vůči akcionářům	9 673	300
Závazky z obchodního styku	108	48
<b>Celkem</b>	<b>47 867</b>	<b>10 720</b>

Ostatní pasiva Podfondu tvoří Pevné termínové operace s měnovými nástroji v podobě záporné reálné hodnoty finančního derivátu ve výši 20 688 tis. Kč (2023: 0 Kč), Dohadné položky pasivní ve výši 17 398 tis Kč (2023: 10 372 tis Kč) z toho dohad na management fee a administraci ve výši 647 tis. Kč (2023: management fee a administrace ve výši 1 837 tis. Kč) a dohad na performance fee ve výši 16 407 tis. Kč (2023: 7 969 tis. Kč), Závazky vůči akcionářům ve výši 9 673 tis. Kč (2023: 300 tis. Kč) a Závazky z obchodního styku ve výši 108 tis. Kč (2023: 48 tis. Kč)

## 5.6 Výnosy a výdaje příštích období

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Výdaje příštích období	561	130
<b>Celkem</b>	<b>561</b>	<b>130</b>

## 5.7 Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

K 31.12.2024 evidoval Podfond Čistá aktiva připadající na investory ve výši 526 811 tis. Kč. a emitováno bylo celkem 325 809 489 ks investičních akcií.

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Čistá aktiva připadající na IA (tis. Kč)	526 811	600 537
Počet vydaných investičních akcií 1. třída (kusy)	317 896 845	399 021 091
Počet vydaných investičních akcií 2. třída (kusy)	7 912 644	7 912 644
Čistá aktiva na investiční akcii 1. třída (Kč)	1,6152	1,4770
Čistá aktiva na investiční akcii 2. třída (Kč)	1,6880	1,4913

	Vydané/odkoupené investiční akcie	Celkem
<b>Zůstatek k 31.12.2022</b>	<b>556 560 822</b>	<b>556 560 822</b>
Snížení	-156 985 259	-156 985 259
Zvýšení	7 358 172	7 358 172
<b>Zůstatek k 31.12.2023</b>	<b>406 933 735</b>	<b>406 933 735</b>
Snížení	-99 386 412	-99 386 412
Zvýšení	18 262 166	18 262 166
<b>Zůstatek k 31.12.2024</b>	<b>325 809 489</b>	<b>325 809 489</b>

Základem pro stanovení aktuální hodnoty investiční akcie Podfondu pro účely vydávání investičních akcií Podfondu a pro účely zpětného odkupu investičních akcií Podfondu je výše fondového kapitálu Podfondu připadající na daný druh investičních akcií. Ve fondovém kapitálu se zohlední 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. Aktuální hodnota investiční akcie je vypočítána jako podíl fondového kapitálu daného druhu investiční akcie a počtu vydaných investičních akcií druhu investiční akcie k danému dni. Výpočet způsobu určení rozdělení zisku Podfondu na jednotlivé druhy investičních akcií je popsán ve Statutu Podfondu. Investiční akcie jsou prodávány investorům na základě měsíčně stanovované aktuální hodnoty.

## 5.8 Změna čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií

Zisk za rok 2024 je ve výši 49 646 tis. Kč (rok 2023: 82 674 tis. Kč).

## 5.9 Výnosy z úroků a podobné výnosy

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Úroky z REPO obchodů	13 709	17 942
Úroky z depozitů u banky	548	0
Úroky Margin call	186	236
<b>Celkem</b>	<b>14 443</b>	<b>18 178</b>

## 5.10 Náklady na úroky a podobné náklady

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Úroky - bankovní	75	1
Úroky - B/S, Repo	0	20
Úroky Margin call (Collateral)	460	243
<b>Celkem</b>	<b>535</b>	<b>264</b>

## 5.11 Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Náklady na poplatky	366	259
<b>Celkem</b>	<b>366</b>	<b>259</b>

## 5.12 Ostatní provozní výnosy

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Ostatní provozní výnosy	415	140
<b>Celkem</b>	<b>415</b>	<b>140</b>

## 5.13 Ostatní provozní náklady

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Ostatní provozní náklady	3 343	1
<b>Celkem</b>	<b>3 343</b>	<b>1</b>

#### 5.14 Správní náklady

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Správní poplatky	143	66
Administrace a management fee	7 560	9 684
Depozitář	581	581
Právní a notářské služby	0	2
Audit	317	219
Účetní služby a služby daňových poradců	23	22
Propagace	15	40
Licence	1 381	1 543
Performance Fee	16 407	7 969
<b>Celkem</b>	<b>26 427</b>	<b>20 126</b>

#### 5.15 Daň z příjmu

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním</b>	<b>52 259</b>	<b>85 026</b>
Výnosy nepodléhající zdanění	0	0
Daňové neodčitatelné náklady	0	1
Použité slevy a zápočty	0	0
<b>Základ daně</b>	<b>52 259</b>	<b>85 027</b>
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	37 986
<b>Základ daně po odečtení daňové ztráty</b>	<b>52 259</b>	<b>47 041</b>
<b>Daň vypočtená při použití sazby 5 %</b>	<b>2 613</b>	<b>2 352</b>
<b>Zaúčtovaná rezerva na DPPO za daný rok</b>	<b>2 613</b>	<b>2 352</b>

#### 5.16 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 %.

Podfondu za sledované účetní období nevznikly dočasné rozdíly mezi účetními a daňovými pojetími účetních případů.

#### 5.17 Hodnoty předané k obhospodařování

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Hodnoty předané k obhospodařování	577 852	600 537

Podfond k rozvahovému dni vykazoval výše uvedené hodnoty předané k obhospodařování společnosti DELTA Investiční společnost, a.s., a to ve stejném ocenění, v jakém jsou vykázány v aktivech.

#### 5.18 Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Zisk/ztráta z měnových operací	-10 389	-1 638
Zisk/ztráta z derivátových operací	-14 108	3 717
Zisk /ztráta z operací s cennými papíry	92 569	85 279
<b>Celkem</b>	<b>68 072</b>	<b>87 358</b>

## 5.19 Přijaté zajištění

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Přijaté zajištění – kolaterály	0	273 000

Podfond k rozvahovému dni neeviduje žádné přijaté zajištění (2023: 273 000 tis. Kč).

## 5.20 Pohledávky a závazky z pevných termínových operací s měnovými nástroji

tis. Kč	31.12.2024			31.12.2023		
	(podrozvahové položky)			(podrozvahové položky)		
	<i>Pohl.</i>	<i>Záv.</i>	<i>RH</i>	<i>Pohl.</i>	<i>Záv.</i>	<i>RH</i>
Termínové měnové operace	264 785	-285 302	-20 517	328 012	-326 690	1 322
<b>Celkem</b>	<b>264 785</b>	<b>-285 302</b>	<b>-20 517</b>	<b>328 012</b>	<b>-326 690</b>	<b>1 322</b>

30. 9. 2024 byl uzavřen měnový swap – na výměnu USD s konečným datem vypořádání 2. 1. 2025.

Hodnoty zaúčtované na podrozvahových účtech představují pohledávku a závazek související s těmito obchody. Závazky a pohledávky z těchto obchodů denominované v cizích měnách jsou k rozvahovým dnům přepočteny kurzem ČNB.

## 6 Výnosy a náklady dle geografického členění

<b>Rok 2023</b>	<b>Tuzemsko</b>	<b>EU</b>	<b>USA</b>	<b>AS</b>	<b>AF</b>
tis. Kč					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	18 178	0	0	0	0
Výnosy z akcií a podílů	0	0	0	0	0
Náklady na úroky a podobné náklady	264	0	0	0	0
Náklady na poplatky a provize	259	0	0	0	0
Zisk/ztráta z finančních operací	53 562	33 796	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	140	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	1	0	0	0	0
Správní náklady	20 126	0	0	0	0
Daň z příjmů	2 352	0	0	0	0
<b>Celkem 31.12.2023</b>	<b>48 879</b>	<b>33 796</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Rok 2024</b>	<b>Tuzemsko</b>	<b>EU</b>	<b>USA</b>	<b>AS</b>	<b>AF</b>
tis. Kč					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	14 443	0	0	0	0
Výnosy z akcií a podílů	0	0	0	0	0
Náklady na úroky a podobné náklady	535	0	0	0	0
Náklady na poplatky a provize	366	0	0	0	0
Zisk/ztráta z finančních operací	-24 497	92 569	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	415	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	3 343	0	0	0	0
Správní náklady	26 427	0	0	0	0
Daň z příjmů	2 613	0	0	0	0
<b>Celkem 31.12.2024</b>	<b>-42 923</b>	<b>92 569</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 7 Informace o řízení rizik

### 7.1 Řízení rizik

Řízení rizik je prováděno managementem Společnosti na základě směrnice o řízení rizik.

Činnost Podfondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

- tržnímu riziku (včetně úrokového rizika reálné hodnoty, úrokového rizika z peněžních toků, měnového rizika a cenového rizika),
- úvěrovému riziku;
- a riziku likvidity.

Strategie řízení rizik Podfondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Podfond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Podfondu.

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu, resp. Podfondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Podfondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Podfondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Podfondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Podfondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Podfond zvýšit expozici Podfondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Podfond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně.

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

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

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

Rok 2023 (tis. Kč)	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Typ expozice				
Běžné účty	kreditní	Česká Spořitelna a.s.	1 422	0,23 %
Reverzní REPO (B/S)	kreditní	Česká Spořitelna a.s.	273 000	44,53 %
<b>Běžné účty</b>		<b>Celkem</b>	<b>274 422</b>	<b>44,76 %</b>

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	měnové, tržní	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc), ISIN: IE00B5BMR087	337 084	54,99 %
<b>Akcie</b>		<b>Celkem</b>	<b>337 084</b>	<b>54,99 %</b>
Ostatní aktiva	kreditní		1 523	0,25 %
<b>Celkový součet 31. 12. 2023</b>			<b>613 029</b>	<b>100,0 %</b>

Rok 2024 (tis. Kč)	Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty		kreditní	Česká Spořitelna a.s.	267 272	46,25 %
Běžné účty (USD)		kreditní, měnové	Česká Spořitelna a.s.	5	0,00 %
Maržový účet		kreditní	Česká Spořitelna a.s.	19 500	3,37 %
<b>Běžné účty</b>			<b>Celkem</b>	<b>286 778</b>	<b>49,63 %</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly		měnové, tržní	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc), ISIN: IE00B5BMR087	289 844	50,16 %
<b>Akcie</b>			<b>Celkem</b>	<b>289 884</b>	<b>50,16 %</b>
Ostatní aktiva		kreditní	N/A	1 228	0,21 %
Náklady a příjmy příštích období		kreditní	N/A	1	0,00 %
<b>Celkový součet 31. 12. 2024</b>				<b>577 852</b>	<b>100,0 %</b>

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

### 7.3 Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondeu

V závislosti na zvolené investiční strategii mezi hlavní rizika investování do Podfondeu patří zejména:

- riziko nedostatečné likvidity** (stupeň vystavení Podfondeu riziku: nízký), které spočívá v riziku ztráty schopnosti dostát finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými, včetně rizika, že majetkovou hodnotu v majetku Podfondeu nebude možné prodat nebo kompenzovat s omezenými náklady a v přiměřeně krátké době, a že tím tudíž bude ohrožena schopnost Podfondeu odkupovat investiční akcie vydávané Podfondem nebo že v souladu se ZISIF dojde k pozastavení odkupování investičních akcií vydaných Podfondem, pokud je to nutné z důvodu ochrany práv a právem chráněných zájmů akcionářů, a to na dobu až 2 let;

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Fondu (v tis. Kč):

Rok 2023 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1- 5 let	>5 let	Bez splatnosti (likvidní aktiva)	Bez splatnosti (nelikvidní aktiva)	Celkem
Pohledávky za bankami	274 422	0	0	0	0	0	<b>274 422</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	337 084	0	<b>337 084</b>
Ostatní aktiva	1 523	0	0	0	0	0	<b>1 523</b>
<b>Celkem Aktiva k 31. 12. 2023</b>	<b>275 945</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>337 084</b>	<b>0</b>	<b>613 029</b>
Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1- 5 let	>5 let	Bez splatnosti (likvidní aktiva)	Bez splatnosti (nelikvidní aktiva)	Celkem



Pohledávky za bankami	19 500	0	0	0	267 277	0	<b>286 778</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	289 844	0	<b>289 844</b>
Ostatní aktiva*	1 229	0	0	0	0	0	<b>1 229</b>
<b>Celkem Aktiva k 31. 12. 2024</b>	<b>288 007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>289 844</b>	<b>0</b>	<b>577 852</b>

\*Ostatní aktiva v kombinaci s příjmy a náklady příštích období

Rok 2023 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Ostatní pasiva	10 720		0	0	0	<b>10 720</b>
Výnosy a výdaje příštích období	130	0	0	0	0	<b>130</b>
Rezervy	0	1 642	0	0	0	<b>1 642</b>
Čistá hodnota aktiv	0	0	0	0	600 537	<b>600 537</b>
<b>Celkem Pasiva k 31. 12. 2023</b>	<b>10 850</b>	<b>1 642</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>600 537</b>	<b>613 029</b>
Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Ostatní pasiva	47 867		0	0	0	<b>47 867</b>
Výnosy a výdaje příštích období	561	0	0	0	0	<b>561</b>
Rezervy	0	2 612	0	0	0	<b>2 612</b>
Čistá hodnota aktiv	0	0	0	0	526 811	<b>526 811</b>
<b>Celkem Pasiva k 31. 12. 2024</b>	<b>48 427</b>	<b>2 612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>526 811</b>	<b>577 852</b>

Fond je schopen dostát svým povinnostem vyplývajícím ze závazků vůči nespřízněným subjektům a tyto povinnosti plnit dle smluvních podmínek. Pro tyto účely se Podfond snaží udržovat dostatečný objem peněz a peněžních ekvivalentů, řídit splatnost závazků se splatností pohledávek. Minimální objem likvidních prostředků, které Podfond musí udržovat na svých bankovních účtech je zakotven ve Statutu Podfondu. Mimo jiné je cca polovina fondového kapitálu držena ve instrumentech peněžního trhu (reverzní repo-operace) a druhou polovinu tvoří vysoce likvidní pozice v ETF (Exchange-traded fund) kopírující index S&P 500.

- b) **tržní riziko** (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízké) je riziko ztráty vyplývající ze změn tržních cen, úrokových sazeb a měnových kurzů, včetně rizika plynoucího z kolísání tržní hodnoty majetkových hodnot v majetku Podfondu nebo kapitálových obchodních společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Podfondu;

Vzhledem ke koncentraci podfondu do akcie iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc), ISIN: IE00B5BMR087 byl sestaven stress test na tržní vývoj. Ke stress testu bylo přistoupeno na základě volatility akcie měřené její Betou dle tří dopadových scénářů:

tis. Kč	Beta	Základní	Negativní	Kritický	Katastrofický
Negativní vývoj na burze	N/A	-	- 10 %	- 25 %	- 50 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)	1,00	289 844	260 860	217 383	144 922
<b>Hodnota držných akcií</b>		<b>289 844</b>	<b>260 860</b>	<b>217 383</b>	<b>144 922</b>

- c) **měnové riziko** (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízké) spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Aktiva v majetku Podfondu mohou být vyjádřena v jiných měnách než v českých korunách, zatímco aktuální hodnota investiční akcie vydané Fondem k Podfondu se stanovuje v českých korunách (základní měnová hodnota). Změny směnného kurzu základní měnové hodnoty Podfondu a jiné měny, ve které jsou

vyjádřeny investice Podfondu, mohou vést k poklesu nebo ke zvýšení hodnoty investičního nástroje vyjádřeného v této měně. Nepříznivé měnové výkyvy mohou vést ke ztrátě;

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

<b>Rok 2023</b> tis. Kč	<b>v CZK</b>	<b>v EUR</b>	<b>v USD</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	274 415	0	7	274 422
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	337 084	337 084
Ostatní aktiva	1 523	0	0	1 523
<b>Celkem Aktiva k 31. 12. 2023</b>	<b>275 938</b>	<b>0</b>	<b>337 091</b>	<b>613 029</b>
<b>Rok 2024</b> tis. Kč	<b>v CZK</b>	<b>v EUR</b>	<b>v USD</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	286 772	0	5	289 777
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	289 844	289 844
Ostatní aktiva*	1 229	0	0	1 229
<b>Celkem Aktiva k 31. 12. 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>289 849</b>	<b>577 852</b>

\*Ostatní aktiva v kombinaci s příjmy a náklady příštích období

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

<b>Rok 2023</b> tis. Kč	<b>v CZK</b>	<b>v EUR</b>	<b>v USD</b>	<b>Celkem</b>
Ostatní pasiva	10 720	0	0	10 720
Výnosy a výdaje příštích období	130	0	0	130
Rezervy	1 642	0	0	1 642
Čistá hodnota aktiv	600 537	0	0	600 537
<b>Celkem Pasiva k 31. 12. 2023</b>	<b>613 029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>613 029</b>
<b>Rok 2024</b> tis. Kč	<b>v CZK</b>	<b>v EUR</b>	<b>v USD</b>	<b>Celkem</b>
Ostatní pasiva	47 867	0	0	47 867
Výnosy a výdaje příštích období	5	0	0	5
Rezervy	2 612	0	0	2 612
Čistá hodnota aktiv	526 811	0	0	526 811
<b>Celkem Pasiva k 31. 12. 2024</b>	<b>577 852</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>577 852</b>

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost peněžních a nepeněžních aktiv a závazků Podfondu vůči změnám devizových kurzů k 31. prosinci. Analýza je založena na předpokladech, že se příslušný měnový kurz zvyšuje / snižuje o v tabulce uvedené procento, přičemž všechny ostatní proměnné zůstávají konstantní. Předpoklad představuje nejlepší odhad managementu o přiměřeném posunu devizových kurzů s ohledem na jejich historickou volatilitu.

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	25,185	2 %	0	-2 %	0
CZK/USD	24,237	2 %	5 797	-2 %	- 5 797
<b>Celkem k 31. 12. 2024</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>5 797</b>	<b>N/A</b>	<b>- 5 797</b>

Podfond dle statutu musí aktivně zajišťovat svá měnová rizika, a to minimálně ve výši 95 % cizoměnové expozice. Pro účely zajištění Podfond využívá derivátové nástroje, především FX Swapy s různou délkou doby vypořádání.

K 31. 12. 2024 byl aktivní FX Swap ze dne 30. 9. 2024 a s termínem vypořádání k 2. 1. 2025. Korunová noha swapu (pay leg) ve výši 265 mil. CZK a dolarová noha swapu (receive leg) ve výši 11,7 mil. USD s kurzem vypořádání 0,0443. Součástí mechanismu zajištění je i maržový účet, který vyrovnává tržní rozdíly v hodnotě zajištění (např. pokud je hodnota derivátu pro Podfond záporná, musí Podfond doplnit likviditu na maržový účet a naopak).

- d) **úrokové riziko** (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízké). Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn výrazně růst i klesat především v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, změny kuponové sazby nebo splatnosti.

Rok 2023 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	273 000	0	0	0	1 422	274 422
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	337 084	337 084
Ostatní aktiva	0	0	0	0	1 523	1 523
<b>Celkem k 31. 12. 2023</b>	<b>273 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>340 029</b>	<b>613 029</b>
Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	0	0	286 778	286 778
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	289 844	289 844
Ostatní aktiva	0	0	0	0	1 229	1 229
<b>Celkem k 31. 12. 2024</b>	<b>273 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>577 852</b>	<b>577 852</b>

Rok 2023 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	0	0	0	0	10 720	10 720
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	0	130	130
Rezervy	0	0	0	0	1 642	1 642
Čistá hodnota aktiv	0	0	0	0	600 537	600 537
<b>Celkem k 31. 12. 2023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>613 029</b>	<b>613 029</b>
Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	0	0	0	0	47 867	47 867
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	0	5	5
Rezervy	0	0	0	0	2 612	2 612
Čistá hodnota aktiv	0	0	0	0	526 811	526 811
<b>Celkem k 31. 12. 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>577 852</b>	<b>577 852</b>

Úrokovému riziku jsou především vystavovány uzavírané reverzní repo-operace, které však k datu 31. 12. 2024 nebyly sjednány.

**e) riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízké)**

Riziko ztráty vyplývající z významné koncentrace expozic zejména vůči jedné osobě či jedné skupině ekonomicky spjatých osob, nebo vůči skupině osob, kde pravděpodobnost jejich selhání je závislá na společném faktoru rizika, především na shodném typu hospodářského odvětví nebo jeho části, zeměpisné oblasti, části finančního trhu, druhu majetkových hodnot nebo emitenta investičního nástroje. Současně pak i riziko ztráty vyplývající z významné koncentrace aktiv v portfoliu fondu, kde pravděpodobnost jejich selhání je závislá na společném faktoru rizika, především na shodném typu hospodářského odvětví nebo jeho části, zeměpisné oblasti, části finančního trhu, druhu majetkových hodnot nebo emitenta investičního nástroje.

Rok 2024 Typ expozice	Protistrana	Koncentrace
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc), ISIN: IE00B5BMR087	50,16 %
Běžné účty	Česká Spořitelna a.s.	46,25 %
Maržový účet	Česká Spořitelna a.s.	3,37 %
Běžné účty (USD)	Česká Spořitelna a.s.	0,00 %

Přibližně 50 % aktiv Podfondu je alokováno do vysoce likvidní pozice v ETF (Exchange-Traded Fund), který kopíruje index S&P 500. Tento ETF je svou povahou velmi diverzifikovaný, což částečně zmírňuje riziko plynoucí z vyšší koncentrace. Zbývající část portfolia Podfond obvykle drží v nástrojích peněžního trhu, zejména v reverzních repo-operacích, čímž dochází k expozici vůči bankovnímu sektoru. Díky vysoké kredibilitě protistran jsou tyto operace považovány za nízkorizikové. K datu 31. 12. 2024 však Podfond neevidoval žádné otevřené reverzní repo operace, a zbývající aktiva byla dočasně držena na bankovním účtu.

**f) úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízké) spočívající v riziku nesplácení úvěrů či zápůjček poskytnutých Podfondem, čímž může dojít ke ztrátě na majetku Podfondu;**

Úvěrové riziko spočívající v riziku nesplácení úvěrů či zápůjček poskytnutých Podfondem, čímž může dojít ke ztrátě na majetku Podfondu. Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem a z pohledávek postoupených na Podfond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti transakce oddělením řízení rizik Investiční společnosti jako obhospodařovatele Podfondu.

Informace, které Investiční společnost jako obhospodařovatel Podfondu využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když Investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Podfondu, které považuje z pohledu úvěrového rizika za důležité, může se stát, že riziko úpadku dlužníka může vzniknout v důsledku událostí nebo okolností, které lze těžce předvídat a odhalit (například podvody). Řízení rizik vyhodnocuje úvěrové riziko úvěrovaných společností na základě účetních výkazů na pravidelné kvartální bázi. Investiční společnosti může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

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

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

Rok 2023 (tis. Kč)	Úvěry	Úroky	Úvěry a pohledávky za bankami	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	0	0	273 000	1 422	0	274 422
Po splatnosti	0	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0	0
<b>Celkem k 31. 12. 2023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>273 000</b>	<b>1 422</b>	<b>0</b>	<b>274 422</b>
Rok 2024 (tis. Kč)	Úvěry	Úroky	Úvěry a pohledávky za bankami	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	0	0	19 500	267 277	0	286 778
Po splatnosti	0	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0	0
<b>Celkem k 31. 12. 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 500</b>	<b>267 277</b>	<b>0</b>	<b>286 778</b>

Stav obchodních pohledávek Podfondu je průběžně sledován a posuzován dle doby splatnosti.

Výše uvedené pohledávky vznikají z následujících třech důvodů: excesivní likvidita na bankovních účtech, uzavřené reverzní repo-operace a pohyby na maržovém účtu spojené se zajišťovacím mechanismem. Peněžní prostředky na bankovních účtech, maržový účet a repo-operace jsou evidovány u České Spořitelny a.s., která je regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB.

#### g) riziko využívání pákového efektu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízké)

Riziko nadměrného využívání pákového efektu je riziko spojené s využitím cizího kapitálu pro dosahování investičních cílů Podfondu a spočívá v zesíleném vlivu vývoje tržních cen aktiv v majetku Podfondu na hodnotu Investičních akcií a potenciálně tak umožňuje dosáhnout vyššího zisku, ale také vyšší ztráty. Riziko je ošetřeno stanovením maximální hodnoty pákového efektu, který Podfond může využívat ve statutu Podfondu.

Toto riziko z principu věci vyvstává u sjednaných derivátových obchodů. Nicméně, derivátové obchody jsou Podfondem uzavírány pouze za účelem zajištění měnových rizik, nikoliv za účelem realizace zisku.

Investiční společnost průběžně kontroluje a vyhodnocuje všechna známá rizika spojená s investováním do Podfondu s cílem minimalizovat tato rizika při dané investiční strategii Podfondu.

Tyto rizika jsou uvedena ve statutu Podfondu a v případě výskytu významných incidentů o tom informuje i ve výroční zprávě.

## 8 Vyhodnocení hierarchie reálných hodnot

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Podfondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2024.

Rok 2023 tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	0	274 422	0	<b>274 422</b>

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	337 084	0	0	<b>337 084</b>
Ostatní aktiva	0	420	976	<b>1 396</b>
<b>Celkem aktiva k 31.12.2023</b>	<b>337 084</b>	<b>274 842</b>	<b>976</b>	<b>612 902</b>
<b>Závazky</b>				
Ostatní pasiva	0	348	0	<b>348</b>
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	130	<b>130</b>
<b>Celkem závazky 31.12.2023</b>	<b>0</b>	<b>348</b>	<b>130</b>	<b>478</b>

Rok 2024 tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	0	286 778	0	<b>286 778</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	289 845	0	0	<b>289 845</b>
Ostatní aktiva	0	0	0	<b>0</b>
<b>Celkem aktiva k 31.12.2024</b>	<b>289 845</b>	<b>286 778</b>	<b>0</b>	<b>576 623</b>
<b>Závazky</b>				
Ostatní pasiva	0	30 470	0	<b>30 470</b>
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	561	<b>561</b>
<b>Celkem závazky 31.12.2024</b>	<b>0</b>	<b>30 470</b>	<b>561</b>	<b>31 031</b>

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. Za nejvyšší úroveň považuje úroveň jedna, kdy je cena stanovena na základě kotací na aktivních trzích. Jestliže dochází k nízké likviditě finančního aktiva na regulovaném trhu, ztrácí kotace význam a je vhodnější přesunout aktivum do úrovně 2 nebo 3. Takovým příkladem mohou být některé dluhopisy, obchodované na českém regulovaném trhu. Tento trh se potýká s výraznými problémy s likviditou.

V průběhu roku 2024 nedošlo k žádným přesunům.

## 9 Vstupní veličiny a techniky oceňování finančních nástrojů

Oceňovací technika a vstupy použité při měření reálné hodnoty investic úrovně 1-3 ke konci sledovaného účetního období jsou následující:

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	286 778	Nominální hodnota	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	289 845	Tržní hodnota	kurz dle ČNB
Ostatní aktiva	0	Nominální hodnota	-
<b>Závazky</b>			
Ostatní pasiva	30 470	-	-
z toho: pevné termínové operace	20 688	DCF Model	kurz dle ČNB, CZK PRIBOR Swap ZC Curve
ostatní pasiva	9 782	Nominální hodnota	-
Výnosy a výdaje příštích období	561	Nominální hodnota	-

Sladění pohybů na úrovních hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2024 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.2024	Zisk/ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk/ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.2024
<b>Aktiva</b>									
Pohledávky za bankami	274 422	0	0	18 054 571	0	0	-18 042 215	0	<b>286 778</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	337 084	86 738	0	148 520	-282 498	0	0	0	<b>289 845</b>
Ostatní aktiva	1 396	-976	0	317 326	0	0	-317 746	0	<b>0</b>
<b>Celkem aktiva</b>	<b>612 902</b>	<b>85 763</b>	<b>0</b>	<b>18 520 417</b>	<b>-282 498</b>	<b>0</b>	<b>-18 359 961</b>	<b>0</b>	<b>576 623</b>
<b>Závazky</b>									
Ostatní pasiva	348	20 688	0	460 111	0	0	-450 678	0	<b>30 470</b>
Výnosy a výdaje příštích období	130	0	0	16 479	0	0	-16 048	0	<b>561</b>
<b>Celkem závazky</b>	<b>478</b>	<b>20 688</b>	<b>0</b>	<b>476 590</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-450 678</b>	<b>0</b>	<b>31 031</b>

## 10 Transakce se spřízněnými osobami

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
<b>Závazky</b>		
Ostatní pasiva – dohadné účty	17 054	9 806
<b>Náklady</b>		
Náklady na obhospodařování a administraci Podfondu	8 248	17 684

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za stejných podmínek, jaké byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům, a v souladu s podmínkami definovanými ve statutu Podfondu.

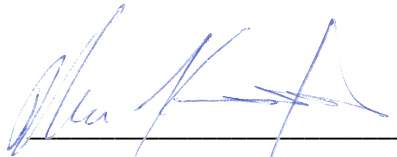
V roce 2024 realizoval Podfond náklady na obhospodařování a administraci v celkové výši 8 248 tis. Kč (2023: 17 684 tis. Kč) hrazené na účet hrazené na účet fondu Robot Asset Management SICAV a.s.

## 11 Významné události po datu účetní závěrky

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Podfondu, nedošlo.

Sestaveno dne: 30.4.2025

Podpis statutárního zástupce:




---

 Peter Koždoň, MSc. MBA,