



# 2023



# OBSAH

## PREZentační část

Základní informace o obhospodařovateli  
a administrátorovi fondu, 5  
Orgány společnosti, 7  
Základní informace a charakteristika fondu, 9  
Tabulková část, 18  
Čestné prohlášení, 21

## FINANČNÍ ČÁST

Rozvaha, 24  
Výkaz zisku a ztráty, 25  
Přehled o změnách vlastního kapitálu, 26  
Příloha v účetní závěrce, 27  
Zpráva nezávislého auditora, 62



# ZÁKLADNÍ INFORMACE O OBHOSPODAŘOVATELI A ADMINISTRÁTOROVI FONDU

Tuto roční zprávu o hospodaření fondu (dále jen „zpráva“) za období od 1. ledna 2023 do 31. prosince 2023 (dále jen „rozhodné období“) vypracovala v souladu s ustanovením § 38 odstavce 1 písm. k) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“) investiční společnost J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, 186 00, IČO: 47672684, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, sp. značka B 5850 (dále jen „společnost“, „investiční společnost“ nebo „JTIS“), která vykonává činnost administrátora fondu, kdy jako administrátor uvedeného fondu provádí dle § 233, § 237 a § 290 ZISIF vyhotovení výroční zprávy a pololetní zprávy investičního fondu.

Zpráva je vypracována ke dni 31. prosince 2023 (dále jen „rozhodný den“).

## ZÁKLADNÍ INFORMACE O INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI KE DNI 31. PROSINCE 2023

**Název:** J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

**IČO:** 47672684

**Rejstříkový soud:** Městský soud v Praze, sp. značka B 5850

**Předmět činnosti:** Obhospodařování a administrace investičních fondů

**Sídlo, kontaktní adresa:** Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00

**Datum vzniku\*:** 8. února 1993

**Místo působení:** Česká republika

**Akcionáři:** J&T BANKA, a.s. - 100% akcionář

**Základní kapitál:** 20 000 000 Kč

**Auditor:** KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

**Kontakt:** <https://www.jtis.cz/>

\*Podrobné informace jsou popsány ve Výroční zprávě J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

## Investiční společnost vykonávala ke dni 31. prosince 2023 činnost obhospodařovatele a administrátora pro následující fondy:

Fondy kolektivního investování (určené pro veřejnost) – speciální

J&T BOND otevřený podílový fond

J&T KOMODITNÍ otevřený podílový fond

J&T LIFE Balancovaný otevřený podílový fond – od 06.03.2023

J&T LIFE Dynamický otevřený podílový fond – od 06.03.2023

J&T LIFE Konzervativní otevřený podílový fond – od 06.03.2023

J&T LIFE Stabilní otevřený podílový fond – od 06.03.2023

J&T LIFE 2025 otevřený podílový fond – do 31.12.2023

J&T LIFE 2030 otevřený podílový fond – do 31.12.2023

J&T LIFE 2035 otevřený podílový fond – do 31.12.2023

J&T MONEY otevřený podílový fond

J&T OPPORTUNITY otevřený podílový fond

J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond

J&T NextGen otevřený podílový fond – od 21.11.2023\*

J&T Realitních akcií a dluhopisů otevřený podílový fond – od 25.07.2023

\*Samostatná výroční zpráva bude zpracována za prodloužené období od 21.11.2023 do 31.12.2024.

Fondy kolektivního investování (určené pro veřejnost) – standardní

J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový otevřený podílový fond

Fondy kvalifikovaných investorů

J&T HIGH YIELD CZK otevřený podílový fond

J&T OSTRAVICE ACTIVE LIFE otevřený podílový fond

J&T VENTURES I otevřený podílový fond

J&T ARCH INVESTMENTS SICAV, a.s.

J&T ARCH INVESTMENTS, podfond J&T ARCH INVESTMENTS

J&T NOVA Hotels SICAV, a.s.

J&T ALLIANCE SICAV, a.s.

JTFG FUND I SICAV, a.s.

PT Equity Investments SICAV, a.s.

J&T ARCH CONVERTIBLE SICAV, a.s.

Naše ČESKO otevřený podílový fond – od 31.03.2023

Fond Fondů NLS SICAV, a.s. – od 21.03.2023

JTPEG INVESTMENTS FUND I SICAV, a.s. – od 20.06.2023

**Investiční společnost vykonávala ke dni 31. prosince 2023 činnost obhospodařovatele pro:**

Podfondy společnosti J&T Advanced Solution SICAV p.l.c.:

- J&T Credit Opportunities Fund (zahraniční investiční fond srovnatelný se speciálním fondem),
- J&T MONEY II FUND (zahraniční investiční fond srovnatelný se speciálním fondem).

Podfondy společnosti J&T SICAV p.l.c.:

- J&T DIVIDEND FUND (standardní fond),
- J&T RENTIER FUND (standardní fond).

# ORGÁNY SPOLEČNOSTI

## ORGÁNY SPOLEČNOSTI KE DNI 31. PROSINCE 2023

### Představenstvo:

Ing. Tomáš Martinec  
Předseda (členem od 1. října 2021)

Ing. Daniel Ochman  
Člen (členem od 1. června 2023)

Ing. Roman Hajda  
Člen (členem od 6. ledna 2012, znovu vzniklo členství dne 7. ledna 2022)

Mgr. Miloš Pařízek  
Člen (členem od 1. července 2022)

### Dozorčí rada:

PhDr. Adam Tomis  
Předseda (členem od 27. dubna 2022)

Štěpán Ašer, MBA  
Člen (členem od 30. dubna 2010, znovu vzniklo členství dne 1. května 2020)

Ing. Igor Kováč  
Člen (členem od 6. ledna 2012, znovu vzniklo členství dne 7. ledna 2022)

Ing. Michal Kubeš  
Člen (členem od 1. června 2023)

### Popis změn v orgánech společnosti v průběhu rozhodného období

- K datu 31. května 2023 ukončil svoje členství v představenstvu Ing. Michal Kubeš.
- K datu 1. června 2023 byl jmenován novým členem představenstva Ing. Daniel Ochman.
- K datu 1. června 2023 byl jmenován novým členem dozorčí rady Ing. Michal Kubeš.

### Popis zkušeností a kvalifikace členů představenstva a dozorčí rady

#### Představenstvo:

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, kde i nadále zůstává v pozici ředitele a akcionáře. 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, místopředsedou představenstva byl od 7. března 2012 do 10. června 2014.

#### 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.

#### Dozorčí rada:

#### PhDr. Adam Tomis

V oblasti financí a poradenství se pohybuje více než 18 let. Posledních více než 10 let působí ve skupině J&T Finance Group, v současnosti jako investiční ředitel. Před nástupem do J&T Finance Group pracoval v globální poradenské společnosti McKinsey&Company a investičně poradenské firmě Benson Oak Capital. Kromě J&T Finance Group působí v orgánech několika dalších společností. Mimo jiné je členem představenstva společnosti J&T CAPITAL PARTNERS a zastává také pozice člena dozorčích rad ve společnostech Tatry Mountain Resorts, EP Global Commerce. Je absolventem Institutu ekonomických studií na Fakultě sociálních věd Univerzity Karlovy.

#### Štěpán Ašer, MBA

Je absolventem School of Business and Public Management na George Washington University ve Washingtonu se specializací na finance a finanční trhy. Následně vystudoval MBA z Rochester Institute of Technology. Ve financích v České republice se pohybuje od roku 1997, nejprve jako analytik, později portfolio manager v Credit Suisse Asset Management. V letech 1999 až 2002 byl členem představenstva Commerz Asset Management, odpovědným za řízení portfolií a prodej. V České spořitelně se krátce specializoval v asset managementu na institucionální klienty. Od roku 2003 pracuje v J&T BANCE, a.s. V rámci Banky je odpovědný za úsek obchodu, úsek provozu ČR a úsek úvěrových obchodů.

#### Ing. Igor Kováč

Je absolventem Ekonomické univerzity v Bratislavě, kde promoval v roce 1998 na Národohospodářské fakultě. Od počátku své profesní kariéry se pohybuje ve finanční sféře, v oblasti bankovníctví od roku 2000, kdy nastoupil do HypoVereinsbank Slovakia na pozici Senior Controller. V letech 2002 až 2008 působil ve Volksbank Slovensko na pozici ředitele ekonomického odboru. Od roku 2008 působí v J&T BANCE, a.s. V rámci Banky je odpovědný za úsek finanční.

#### Ing. Michal Kubeš

V oblasti finančních trhů a bankovníctví se pohybuje více než 20 let. Začínal v pražské pobočce ING Bank a následně pracoval dlouhá léta v KPMG, kde se věnoval auditům finančních institucí, řízení finančních rizik a podílel se na due diligence projektech. Ve skupině J&T pracuje od roku 2017. Zodpovídá především za finanční a provozní řízení, digitalizaci a automatizaci interních procesů, jakož i skupinovou koordinaci aktivit na poli správy fondů včetně spolupráce s investiční společností AMISTA, se kterou skupina J&T v roce 2021 uzavřela strategické partnerství a ve které J&T BANKA v roce 2022 navýšila svůj podíl na 80% a získala tak majoritní podíl v akcionářské struktuře této společnosti.



# ZÁKLÁDNÍ INFORMACE A CHARAKTERISTIKA FONDU

## INFORMACE O FONDU KE DNI 31. PROSINCE 2023

**Název:** J&T OPPORTUNITY otevřený podílový fond  
**Typ Fondu:** Fond kolektivního investování (speciální)  
**Obhospodařovatel:** J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.  
**Administrátor:** J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.  
**Depozitář:** ATLANTIK finanční trhy, a.s.  
**Auditor:** KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
**Vytvoření fondu:** 3. 1. 2000  
**Doporučený investiční horizont:** 5 a více let  
**Frekvence oceňování:** Denní  
**ISIN:** CZ0008473576  
**NID:** 90035932  
**DIČ:** CZ683091887  
**Doba trvání:** Na dobu neurčitou  
**Kontakt:** <https://www.jtis.cz/>

K vytvoření fondu došlo na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry č.j. 212/17 857/R/1999 ze dne 3. ledna 2000, kterým byla schválena přeměna Investičního fondu AGREKO, a.s. na otevřený podílový fond. Podílové listy fondu začaly být vydávány od 29. května 2000. Fondu byl přidělen NID 90035932 a DIČ CZ683091887. Emisi podílových listů fondu vedených v samostatné evidenci byl přidělen ISIN CZ0008473576. Emisi vedené v CDCP byl přidělen ISIN CZ0008473345 (původní SIN ve SCP byl 770000000768). Fond je zřízen na dobu neurčitou. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není právnickou osobou. Fond je speciálním fondem kolektivního investování. Podle klasifikace fondů závazné pro členy AKAT ČR se jedná o akciový fond. Fond není řídicím ani podřízeným speciálním fondem. Institut shromáždění podílníků není zřízen.

Dne 29. listopadu 2022 rozhodl obhospodařovatel o změně klasifikace fondu dle metodiky závazné pro členy AKAT ČR ze smíšeného fondu na akciový fond. Změna klasifikace s sebou nepřinesla změnu způsobu investování fondu. Důvodem změny bylo uvedení klasifikace fondu do souladu s dlouhodobým způsobem jeho investování. V souvislosti se změnou klasifikace fondu došlo k vypuštění slova smíšený z plného názvu fondu a dále také k odstranění slovního spojení CZK z plného a zkrácených názvů fondu.

Od té doby nedošlo ke změně názvu fondu, k žádnému sloučení nebo splynutí, změně obhospodařovatele, změně administrátora, přeměně fondu a ani dalším obdobným událostem.

Cílem investiční politiky fondu je dosažení kapitálového růstu v dlouhodobém horizontu a zhodnocení majetku fondu prostřednictvím investic zejména do akciových a obdobných investičních nástrojů. Fond může v omezené míře investovat i do dluhopisů, nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování, finančních derivátů a repo obchodů, a to při zachování zásad kolektivního investování daných zákonem, statutem fondu a jeho charakterem. Budou využívány všechny zákonem povolené druhy majetkových hodnot a nástroje tuzemského i zahraničního finančního trhu, a to i majetkové hodnoty a nástroje s vyšším investorským rizikem, při zachování zásad kolektivního investování daných zákonem.

Fond trvale investuje minimálně 80 % svých aktiv na akciovém trhu, kde aktivně vyhledává a kombinuje atraktivní tuzemské a zahraniční investiční příležitosti. Geografická, sektorová ani jiná alokace jednotlivých složek majetku fondu není stanovena, poměry jednotlivých složek majetku fondu nejsou stanoveny, řídí je portfolio manažer fondu dle aktuální situace na trhu a v závislosti na očekávaném vývoji trhů. Investiční limity mohou být využívány do maximální výše povolené zákonem a fond při svých investicích nesleduje žádný benchmark.

Riziko z nepříznivého vývoje devizových kursů u složek majetku fondu denominovaných v měnách odlišných od referenční měny může být zajištěno zejména termínovými či opčními obchody.

Fond není ve výběru dluhopisů omezován kategorií emitenta, mírou modifikované durace dluhopisového portfolia, ani požadavky na hodnocení kvality držných dluhopisů (rating).

Fond je vhodný pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat zvýšené riziko, riziko vysoké koncentrace jednotlivých složek majetku fondu a kteří hledají s tím spojené možné vysoké zhodnocení prostředků.

Fond je určen investorům, kteří se chtějí částečně podílet na investičních nápadech skupiny J&T. Některé investiční nástroje, které budou do fondu pořizovány, budou takové, které si je ochotna koupit sama skupina J&T.

Ke změně investiční strategie může dojít, pokud se jedná o změnu přímo vyvolanou změnou právní úpravy, v důsledku změny statutu fondu, která mu umožňuje investovat jako podřízený fond, nebo v důsledku pravomocného rozhodnutí ČNB o omezení rozsahu investiční strategie.

Referenční měnou fondu je CZK. Investiční společnost ani žádné další třetí osoby neposkytují žádné záruky za účelem ochrany investorů. Fond nesleduje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark). Fond nekopíruje žádný určitý index.

Fond je vhodný pro investory, kteří chtějí dlouhodobě investovat, pro investory s běžnou zkušeností s investováním na kapitálovém trhu, kteří mají zájem o participaci na dění na finančních trzích, pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat riziko vyplývající z možné koncentrace investic do stejného druhu investičních instrumentů, a to i do instrumentů s vyšším investorským rizikem. Fond je tedy vhodný pro investory, kteří vnímají fondy jako pohodlnou formu účasti na finančním trhu a současně se chtějí podílet na investičních nápadech skupiny J&T. Vzhledem k tomu, že doporučený investiční horizont fondu je minimálně 5 let, investoři musí být ochotni přijmout riziko dočasné ztráty, tudíž je fond vhodný pro investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na tuto dobu.

Podílové listy mají podobu zaknihovaného cenného papíru. Podílové listy jsou vydány ve formě na doručitele. Podílové listy fondu nejsou přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu, ani nejsou přijaté k obchodování v mnohostranném obchodním systému, ani není jejich cena uveřejňována prostřednictvím evropského regulovaného trhu nebo mnohostranného obchodního systému. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1,00 CZK. Podílové listy fondu jsou vydávány v CZK. Emisi podílových listů fondu vedených v samostatné evidenci byl přidělen ISIN CZ0008473576. Emisi vedené v CDCP byl přidělen ISIN CZ0008473345 (původní SIN ve SCP byl 770000000768).

## INFORMACE O POPLATCÍCH A NÁKLADECH FONDU

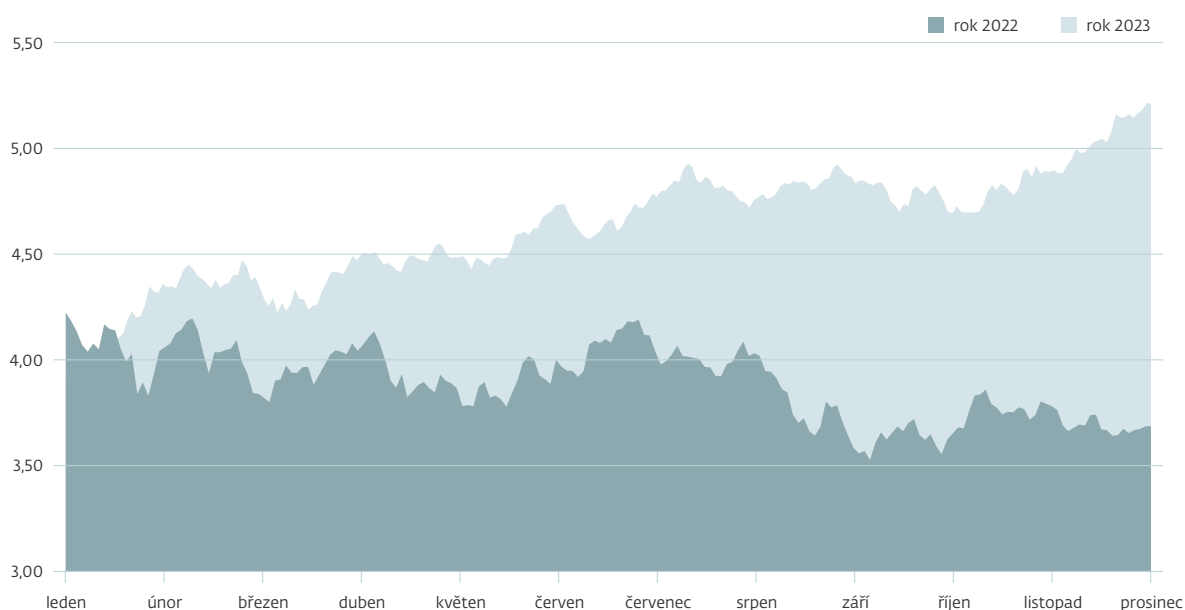
Jednorázové náklady při vstupu nebo výstupu	Pokud investici ukončíte po uplynutí jednoho roku	
Náklady na vstup	Max. 5 % z částky, kterou zaplatíte při vstupu v souvislosti s touto investicí. Zahrnují distribuční náklady ve výši max. 5 % z investované částky. Osoba, která Vám produkt prodává, Vám sdělí skutečnou výši poplatku.	až 500 Kč
Náklady na výstup	U tohoto produktu neúčtujeme žádný výstupní poplatek.	0 Kč
<b>Průběžné náklady účtované každý rok</b>		
Poplatky za vedení a jiné správní nebo provozní náklady	2,05 % hodnoty Vaší investice za rok. Jedná se o odhad založený na skutečných nákladech za minulý rok.	205 Kč
Transakční náklady	0,24 % hodnoty Vaší investice za rok. Jedná se o odhad nákladů vzniklých při nákupu a prodeji podkladových investic pro produkt. Skutečná částka se bude lišit v závislosti na nakupovaném a prodávaném objemu.	24 Kč
<b>Vedlejší náklady za určitých podmínek</b>		
Výkonnostní poplatky	U tohoto produktu se neplatí žádný výkonnostní poplatek.	0 Kč

Údaje v tabulce jsou při předpokládané investici 10 000 Kč a vychází z nejaktuálnější verze statutu ke dni vydání této výroční zprávy.

Celková nákladovost, vyjadřující celkovou výši nákladů, hrazených z majetku fondu v průběhu roku, za uplynulý rok 2023, činí 2,29 %. Syntetický ukazatel celkové nákladovosti nebyl vzhledem k nízkému podílu cílových fondů stanoven.

## KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

**Srovnání vývoje fondového kapitálu na podílový list v roce 2023 (aktuální období) a v roce 2022 (předchozí období) pro fond J&T OPPORTUNITY OPF (v CZK)**



Při srovnání se stejným obdobím minulého roku nedošlo k výrazné změně investiční strategie.

Aktuální hodnota fondu na podílový list za sledované období vzrostla o 41,53%, a to z hodnoty 3,6887 Kč na hodnotu 5,2205 Kč. Fond dosáhl v průběhu sledovaného období zhodnocení za poslední měsíc 5,32%, za poslední tři měsíce 7,75%. Zhodnocení fondu k investičnímu horizontu (5 let) dosahuje 16,25% p.a. (absolutní výnos k investičnímu horizontu činí 112,27%). Fond od svého vzniku dosáhl celkového zhodnocení ve výši 7,07% p.a. (absolutní výnos od vzniku fondu činí 422,05%).

V lednu jsme aktivně s portfoliem pracovali, na začátku měsíce jsme navýšili pozice v Qualcommu, ČEZu, otevřeli long pozice na Ryanairu a Bayeru, v průběhu měsíce jsme zařadili spekulativní pozici Sarepta Therapeutics. Pobrání jsme část profitu na Allianz, Tevě, Societe Generale, Airbnb, a Camecu, nad 900 Kč jsme vyhodili Čez, který jsme nabrali na začátku měsíce, kompletně jsme se ziskem opustili Netflix, před navýšením kapitálu jsme prodali TUI. Navýšili jsme podíl cashu k 17% portfolia, když optimismus na trzích je z našeho pohledu až příliš vysoký a korekce může dorazit kdykoliv.

Naše portfolio vzrostlo během února o +3,72%, když akcie Mety a ČEZu pomohly doručit vyšší výnos než akciové indexy. Od začátku roku držíme zhodnocení +18,46%. Pokračovali jsme ve vybírání zisků na řadě titulů, proto klesla váha akcií Alpha Bank, Rolls-Royce, kompletně jsme prodali Palantir a Lamdu, naopak jsme přikupovali Qualcomm, OXY, Snowflake, aktivně jsme pracovali s částí pozice na ČEZu, kde byl trh poměrně volatilní v průběhu února.

Naše portfolio přidalo za březen nad 1% a od začátku roku jsme +19,73%. Z portfolia jsme uprodali na Rolls-Royce, Sareptu (před poklesem), vzali stoploss na zbytku pozice v Societe Generale. Po mohutném poklesu evropských bank jsme se na úrovni pod 50EUR/akcii vrátili do BNP Paribas a navýšili pozice na Komerční bance a Alpha Bank. Výprodeje ve světě jsme využili i k nákupu akcií řecké PPC, kde 5%ní balík oznámil Goldman Sachs. Po oznámení o navýšení kapitálu a poklesu ceny jsme otevřeli long pozici v cestovní kanceláři TUI. V průběhu měsíce jsme snížili váhu hotovosti k 11%. 89% portfolia je zainvestováno v akciích.

Naše portfolio vzrostlo za duben o více než +1,8%, od začátku roku jsme pak v plusu o více než +21%. Realizovali jsme částečně zisky právě na akciích ČEZ, kompletně jsme odprodali BNP Paribas s plusem okolo 20%, začali jsme realizovat naše pozice na Spotify a výrobci kabelů Cenergy. Naopak jsme doplnili náš fond o akcie Monety, které při atraktivní dividendě díky přítomnosti silného prodejce stagnovaly okolo 85 korun, navýšili jsme váhu těžaře mědi Freeportu a posílili váhu technologických. Po úspěšném navýšení kapitálu

cestovní kanceláře TUI jsme se vrátili do těchto akcií, když vidíme vysokou poptávku po službách v cestovním ruchu. Podíl hotovosti proti minulému měsíci o něco stoupl a dosahuje úrovně cca 17%.

V květnu jsme se snažili aktivně zobchodovat spekulace okolo akcie ČEZu, výsledkem je návrat do vyšší váhy titulu, když jsme cestou nahoru prodávali, a naopak při poklesu brali více ČEZu zpět. Také jsme pobrali část zisků na technologických akciích, prodávali jsme kromě Mety i část Palantiru a Spotify, naopak jsme dokupovali do portfolia Tevu po poklesu, Sareptu a čínské JD Com. Po volbách v Řecku a potvrzení současného premiéra raketově vystřelila řecká burza, realizovali jsme tak se ziskem část pozic na Alpha Bank, PPC i Cenergy. Od začátku roku jsme nadále v plusu více než +21%, květen jsme pak uzavřeli v lehkém mínusu (0.24%).

Během června jsme kompletně uzamkli profit na Metě, realizovali jsme zisky na části Cenergy, naopak jsme dokupovali na trhu stlačenou Alibabu v HK, nově jsme zařadili IT společnost CrowdStrike a švýcarskou dobře známou banku UBS. Od začátku roku rosteme nadále o více než +25%, za červen si pak přispíváme plus něco přes +3.48%. Mírně jsme snížili cashovou pozici k 12%. Účastníme se také největšího IPO ve střední Evropě letos, zadali jsme poptávku na rumunskou Hidroelectricu, doufáme, že alespoň nějakou alokaci na tomto vodním producentu elektřiny se 70% EBITDA marží získáme.

V průběhu července jsme byli na fondu velmi aktivní, uzavřeli jsme ziskové pozice na Rolls-Roycu, Palantiru, brali profit na části pozic Telefonicy a Cameca. Po horších číslech jsme uzavřeli pozici na Spotify a redukovali mírně Bayer. Účastnili jsme se úspěšně úpisu akcií rumunského producenta elektřiny z vody Hidroelectricu, navýšili jsme pozice na švýcarské bance UBS a přikoupili CrowdStrike (kybernetická bezpečnost). Nově, resp. opětovně nově, jsme otevřeli long pozici na chilské společnosti SQM, která je významným světovým těžařem lithia, což vnímáme jako důležitý prvek v rámci budování elektromobility. V červenci naše portfolio vzrostlo rychlým tempem o více než +6%, za 2023 jsme vydělali již +33%, a posunujeme tak fond na nové rekordní hodnoty.

V srpnu jsme přikoupili akcie Eurowagu, ČEZu a CrowdStrike. Zcela nově byly do portfolia zařazeny emise akcí německé rezidenční realitní společnosti Vonovia, americký výrobce elektromobilů Rivian a z domácího trhu akcie Primoco. Navýšili jsme váhu CrowdStrike, a dobudovali pozici na švýcarské bance UBS, které po spadnutí Credit Suisse i přes počáteční problémy věříme. Naopak jsme odprodali akcie Telefonicy a čínské JD.com, snížili jsme váhu Tevy mírně po nárůstu ceny. V srpnu naše portfolio kleslo téměř o 2%, za 2023 držíme velmi solidní zhodnocení o více než 31%.

V září jsme navýšili naše pozice na akciích rumunské Hidroelectricu a Eurowagu, naopak jsme pobrali část zisků na uranových expozičních a Tevě. Uzavřeli jsme naši pozici na cestovní kanceláři TUI. Ta přes dobré zprávy, příznivé prostředí díky silné sezóně, tedy alespoň podle mého názoru, neustále klesala. Obávám se, že za poklesem stojí redukce nějaké velké pozice, a tak jsme se rozhodli naši pozici uzavřít (se ztrátou). Zcela nově byly do portfolia zařazeny akcie Plug Poweru (producent čistého vodíku), a nově jsme přidali do fondu společnost Ionos (cloudové a webové služby pro menší podniky, jednička na trhu v Evropě). V září naše portfolio mírně vzrostlo (+0.18%), za 2023 držíme zhodnocení vyšší než +31%.

V říjnu jsme prodali z portfolia část pozic na Camecu a SRUUF, zavřeli jsme pozici v Ryanairu, v závěru měsíce jsme pobrali zisky na části řecké Alpha Banky. Na nákupní straně jsme byli aktivní na Vonovii, SQM (těžař lithia), Snoflaku, CrowdStrike a Ionosu. Spekulativně jsme nastoupili do vyklesané Societe Generale a otevřeli long pozici před výsledky na Palantiru. V říjnu naše portfolio kleslo o 2,84% (stále jsme od začátku roku v plusu o více než 27%).

V listopadu jsme z fondu prodali IDS, lehce jsme ponížili váhu Cameca, Komerční banky a Primoca. Po dobrých číslech vystřelil CrowdStrike až nad 220 dolarů za akcii, tak jsme čtvrtinu pozice odprodali.

Naopak jsme do fondu přikupovali těžaře lithia SQM, nově zařadili řeckou investiční banku Optima, zcela nově jsme doplnili portfolio o producenta čipů především pro automotive, ON Semiconductor. V listopadu náš fond přidal +5.30% (od začátku roku jsme více než +34%), cash klesla ke 13% portfolia.

Prosinec nám přinesl i velký příliv peněžních prostředků do fondu, proto jsme museli být na trhu aktivní na nákupní straně i my. Realizovali jsme pouze část zisků na CrowdStrike, naopak jsme navýšovali váhu našich pozic na SQM, Nextera Energy, ON Semiconductor, Volkswagenu. Vrátili jsme se do akcií Googlu, když se domníváme, že v oblasti AI tato společnost dožene postupně ztrátu, kterou v tomto sledovaném segmentu loni nabrala. Nově jsme otevřeli pozici ve společnosti Pagseguro, která v Brazílii poskytuje platební systém terminálů pro obchodníky. Navýšili jsme váhu fondu BNP China Equity, když můj dojem je, že návštěva čínského prezidenta v USA přímo je snahou o zlepšení vztahů v obchodní dimenzi mezi oběma mocnostmi. Rok 2023 pro nás byl extrémně úspěšný, prosinec znamenal další růst o více než +5% a uzavíráme rok 2023 na rekordu fondu se zhodnocením nad 41% za celý rok 2023.

Detailnější informace o hospodaření fondu jsou uvedeny v účetní závěrce ověřené auditorem, která je společně se zprávou auditora v plném znění přílohou této zprávy.

## ÚDAJE VYŽADOVANÉ § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB. O ÚČETNICTVÍ

### a) Významné skutečnosti, které nastaly až po rozvahovém dni

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti.

### b) Informace o předpokládaném budoucím vývoji činnosti fondu

Fond v následujícím roce nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním cílem investiční politiky fondu je dosažení kapitálového růstu a optimálního zhodnocení majetku fondu.

### c) Informace o aktivitách fondu v oblasti výzkumu a vývoje

Fond v průběhu rozhodného období nevyvinul žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

### d) Informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů

Tyto informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky – kapitola s názvem Kapitálové fondy a Emisní ážio.

### e) Informace o aktivitách fondu v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

Fond je obhospodařován Investiční společností a nemá žádné zaměstnance. V oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů postupuje Fond v souladu s platnou právní úpravou. Fond nevyvíjí žádné specifické aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

### f) Informace o pobočkách nebo jiných částech obchodního závodu v zahraničí

Fond nemá pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

## ÚDAJE VYŽADOVANÉ § 234 ZÁKONA Č. 240/2013 SB. O INVESTIČNÍCH SPOLEČNOSTECH A INVESTIČNÍCH FONDECH

### a) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852)

Tento podílový fond není fondem aktivně sledujícím cíle udržitelnosti v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení společností dle Nařízení o udržitelnosti. Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Dopady rizik týkajících se udržitelnosti na návratnost fondů jsou posuzovány individuálně pro každou investici v rámci analýzy ekonomické výhodnosti investice, která předchází samotnému nákupu do majetku fondu. Součástí analýzy je i vyhodnocení ostatních rizik, které mají dopad na výkonnost fondu.

### b) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

Dne 16. února 2023 byly pravidelně aktualizovány statuty a sdělení klíčových informací fondů kolektivního investování v souladu s požadavky plynoucími ze zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, (dále jen „ZISIF“) a příslušných prováděcích předpisů. Ve statutech a sdělení klíčových informací byly aktualizovány údaje, které vyžadují průběžnou nebo pravidelnou aktualizaci, nebo došlo k formální úpravě nebo zpřesnění textu nebo k přímé aplikaci změny právního předpisu, zejména rizikový profil fondu, historickou výkonnost fondu a nákladovost fondu.

**c) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem fondu jeho pracovníkům a vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil**

Za rok 2023 nebyly pracovníkům ani vedoucím osobám Společnosti ze strany Fondu nebo Společnosti vyplaceny žádné odměny za zhodnocení kapitálu Fondu.

Ostatní relevantní informace jsou uvedeny v bodě d) níže.

**d) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucím osobám, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost vyhodnotila, že podstatný vliv na rizikovost fondu má představenstvo Společnosti, jelikož schvaluje statut fondu a VAR limity pro fond.

Údaje o mzdách (v CZK)	Pevná část mzdy	Pohyblivá část mzdy
Ostatní pracovníci	46 133 496	15 908 194
Představenstvo	8 893 166	3 177 144

**e) Ostatní údaje podle §234 zákona č. 240/2013**

Tyto údaje jsou uvedeny v tabulkové části, jež tvoří samostatnou část této zprávy:

- Údaje o celkovém počtu podílových listů vydaných fondem, které jsou v oběhu k rozhodnému dni.
- Údaje o celkovém počtu podílových listů fondu vydaných a odkoupených za rozhodné období (v kusech i v celkové částce).
- Údaje o fondovém kapitálu na jeden podílový list fondu k rozhodnému dni a srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období.
- Údaje o skladbě majetku fondu.

Všechny podílové listy byly vydány i odkoupeny v České republice.

## ÚDAJE VYŽADOVANÉ § 42 PÍSM. B) VYHLÁŠKY Č. 244/2013 SB. O BLIŽŠÍ ÚPRAVĚ ZÁKONA O INVESTIČNÍCH SPOLEČNOSTECH A INVESTIČNÍCH FONDECH

**a) Identifikační údaje o portfoliu manažerovi fondu v rozhodném období a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Ing. Michal Semotan

Funkci portfolio manažera vykonával v průběhu celého rozhodného období.

Je absolventem fakulty financí a účetnictví Vysoké školy ekonomické, je držitelem makléřské licence. V oblasti kapitálových trhů pracuje již od roku 1997. V roce 1997 nastoupil do společnosti INVESTKONZULT, a.s., kde získal první zkušenosti s reálným fungováním obchodníka s cennými papíry. V rámci skupiny J&T působí od roku 1998, kdy nastoupil do makléřské společnosti J & T Securities, s.r.o. na pozici Junior trader, a postupně postoupil na pozici makléře a člena představenstva společnosti. V roce 2004 J&T SECURITIES (CZECH REPUBLIC), a.s. (pod novým názvem) sfúzovala se společností J&T BANKA, a.s., kde se stal vedoucím makléřem a vedoucím obchodováním na cizí účet, s primární specializací na akcie. Od roku 2013 je zaměstnancem i ve společnosti JTIS.

**b) Identifikační údaje depozitáře fondu v rozhodném období a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával**

Výkon funkce depozitáře prováděla po celé rozhodné období společnost ATLANTIK finanční trhy, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8 - Karlín, PSČ 18600, IČO: 26218062, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. značka B 7328.

**c) Identifikační údaje o osobách, které byly depozitářem pověřeny úschovou nebo opatrováním majetku fondu**

Depozitář fondu může pověřit výkonem opatrování, úschovy nebo evidence majetku fondu, tj. činnostmi uvedenými v § 71 odst. 1 Zákona, jinou osobu. Podíl majetku, jehož opatrování, úschova nebo evidence může být delegována na jiné osoby, může dosáhnout až 100 % majetku fondu.

K vypořádání transakcí (především nákupů a prodejů) některých investičních nástrojů nebo nástrojů peněžního trhu, jako jsou například směnky, a k jejich následnému opatrování, úschově a evidenci fond může využít služeb společnosti J&T BANKA, a.s., a to na základě smlouvy mezi investiční společností, depozitářem a společností J&T BANKA, a.s..

Depozitář dále pověřil vedením evidence investičních nástrojů, úschovou a správou investičních nástrojů společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 64948242 (dále jen „Custodian“). Podle druhu investičního nástroje, země emitenta nebo trhu, na němž byl daný investiční nástroj nakoupen, používá Custodian služby sub-custody (delegovaná úschova a správa), a to zejména v mezinárodních vypořádacích centrech jakou jsou například Clearstream Banking SA; 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg; Lucembursko, či Euroclear Bank SA/NV; 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels; Belgie.

**d) Identifikační údaje osoby, která v rozhodném období vykonávala činnost hlavního podpůrce a informace o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

V rozhodném období nevykonávala ve vztahu k majetku fondu činnost hlavního podpůrce žádná osoba.

**e) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období**

Je uvedeno v tabulkové části, jež tvoří samostatnou část této zprávy.

**f) Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu v rozhodném období**

V roce 2023 nebyly vedeny žádné soudní nebo rozhodčí spory.

**g) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list**

Fond nevyplácí žádné výnosy, zisk je plně reinvestován v souladu s investiční politikou fondu, jejímž cílem je zvýšit celkovou hodnotu majetku ve fondu a tudíž i hodnotu každého podílového listu.

**h) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních****Výše úplaty určené investiční společnosti za obhospodařování majetku podílového fondu**

Za obhospodařování a činnost administrátora fondu náleží obhospodařovateli úplata v maximální výši 2,00 % p.a. (dle platného sazebníku v celém rozhodném období byla úplata 1,80 % za obhospodařování majetku fondu) z průměrné hodnoty fondového kapitálu fondu za příslušné účetní období. Podíl úplaty za administraci majetku fondu činí 0,20 % p.a. z celkové úplaty obhospodařovatele.

**Výše úplaty za výkon funkce depozitářů**

Úplata depozitářů je ve výši 0,075 % p.a. z průměrné hodnoty fondového kapitálu fondu za příslušné účetní období.

**Údaje o skutečně zaplacené úplatě od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023**

v tis. Kč

Úplata za obhospodařování fondu	18 547
Poplatek za administraci	2 061
Poplatek depozitářů	935
Poplatek auditorovi	117
Daň z příjmů	12 149

**i) Popis rizik souvisejících s deriváty, údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních limitech ve vztahu k derivátům sjednaným na účet tohoto fondu**

Administrovaný fond je vystaven rizikům, která jsou popsána v jeho statutu. Investiční společnost minimalizuje uvedená rizika zejména prostřednictvím rozložení rizika v souladu s jednotlivými dílčími limity, jak jsou uvedeny ve statutu fondu.

V případě rizika spojeného s investicemi do finančních derivátů, což jsou finanční kontrakty, jejichž hodnota závisí na nebo je odvozena od hodnoty podkladového majetku, se jedná v některých případech o větší riziko, než jsou rizika představovaná tradičnějšími investicemi do cenných papírů. Některá z rizik spojených s deriváty jsou tržní riziko, riziko managementu, kreditní riziko, riziko likvidity (viz níže) a riziko pákového efektu (při nízké investici je možno realizovat vysoké zisky, ale i vysoké ztráty). Riziko spojené s některými finančními deriváty může zvyšovat tzv. pákový mechanismus, kdy malá počáteční investice otevírá prostor pro značné procentní zisky a také prostor pro značné procentní ztráty. Kurz investičního nástroje založeného na pákovém mechanismu reaguje zpravidla nadproporciálně na změny kurzu podkladového aktiva a nabízí tak po dobu své platnosti vysoké šance na realizaci zisku, současně však zvyšuje i riziko ztráty. Nákup takového investičního nástroje je tím rizikovější, čím větší pákový efekt obsahuje. Pákový efekt se zvětšuje obzvláště u nástrojů s velmi krátkou dobou zbývajících do splatnosti investičního nástroje. V přístupu k výše uvedeným transakcím s finančními deriváty je obhospodařovatelem uplatňován opatrný a konzervativní přístup.

Riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů uvedených v § 12 a 13 nařízení vlády č. 243/2013 a komoditních derivátů uvedených v § 49 odst. 2 a 3 nařízení vlády, vyjádřené jako součet kladných reálných hodnot těchto derivátů, nesmí u jedné smluvní strany překročit 10,00% hodnoty majetku fondu kolektivního investování, je-li touto smluvní stranou osoba uvedená v §72 odst. 2 ZISIF nebo 5,00% hodnoty majetku fondu kolektivního investování, je-li touto smluvní stranou jiná osoba. Do výpočtu rizika protistrany, plynoucího z derivátů, se započte i hodnota existujících závazků ze smluv o prodeji cenných papírů nebo komodit uzavřených na účet speciálního fondu kolektivního investování, do kterých může fond investovat, ale které nemá ve svém majetku, nebo které má na čas přenechány.

Výpočet celkové expozice standardních fondů je prováděn na základě modelu absolutní hodnoty v riziku, která v žádném okamžiku nesmí být větší než 20% hodnoty fondového kapitálu. Výpočet celkové expozice ostatních fondů (speciální a fondy kvalifikovaných investorů) se provádí závazkovou metodou podle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 a hodnota celkové expozice nesmí přesáhnout v žádném okamžiku 200% hodnoty fondového kapitálu fondu u speciálních fondů respektive 300% u většiny fondů kvalifikovaných investorů.

Investiční společnost stanovila postupy řízení rizika likvidity ve společnosti a pohotovostní plán společnosti pro řízení krize likvidity. Společnost uplatňuje takové postupy řízení rizika likvidity obhospodařovaných fondů, které zajistí, že je fond schopen kdykoliv splnit povinnosti odkupu podílového listu ve lhůtě a za podmínek daných ZISIF. Představenstvo společnosti je pravidelně informováno o likvidní situaci jednotlivých fondů a o ukazateli celkové likvidity fondu a bezodkladně v případech, kdy se likvidní situace ve fondu významně změní resp., kdy její riziko převyší stanovený limit. Na svých jednáních vyhodnocuje rizika s významným dopadem do finanční situace fondů a přijímá relevantní opatření. Stanovuje eventuální limity ukazatelů rizika likvidity. Společnost počítá celkovou likviditu portfolia každého z obhospodařovaných fondů a provádí kontrolu limitů stanovených představenstvem společnosti. Jednotlivá aktiva jsou zařazena do pásem splatnosti podle aktuální likvidity aktiva na trhu nebo podle zbytkové smluvní splatnosti.

Společnost při řízení rizik zohledňuje všechna významná rizika a rizikové faktory, kterým jsou nebo mohou být společnost a fondy vystaveny. Sleduje a vyhodnocuje zejména tato rizika:

- tržní riziko,
- riziko likvidity,
- riziko protistrany,
- riziko koncentrace,
- a další rizika uvedená ve statutech obhospodařovaných podílových fondů,

- b) operační riziko,
- c) reputační riziko,
- d) strategické riziko



## POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE DLE NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY (EU) 2015/2365, ČL. 13 SB.

### a) Údaje o obchodech zajišťujících financování (SFT - Securities Financing Transactions) a Swapů

V souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (SFTR) Investiční společnost poskytuje informace k obchodům zajišťujícím financování (Securities Financing Transactions).

Fond v rozhodném období nevyužíval operace, které by měly povahu maržového obchodu (margin lending transaction) nebo swapu veškerých výnosů (total return swap). Fond dále neuskutečnil žádné půjčky cenných papírů nebo komodit a výpůjčky cenných papírů nebo komodit. Fond dále neuskutečnil koupi se současným sjednáním zpětného prodeje nebo prodej se současným sjednáním zpětné koupě. Fond v rozhodném období nevyužíval žádné repo obchody.

# TABULKOVÁ ČÁST

Uvádíme pouze tabulky, obsahující nenulové hodnoty, tak jak byly zveřejněny v rámci informační povinnosti vůči České národní bance. Údaje týkající se hodnot uvedených v rozvaze a výsledovce investičního fondu naleznete v příloze účetní závěrky.

## ÚDAJE O PODÍLOVÝCH LISTECH, ÚPLATÁCH, VYDÁNÍCH A ODKUPECH PODÍLOVÝCH LISTŮ, VYPLACENÝCH VÝNOSECH A O FONDOVÉM KAPITÁLU INVESTIČNÍHO FONDU

Údaje o celkovém počtu podílových listů fondu vydaných a odkoupených v účetním období (v kusech i v celkové částce), údaje o celkovém počtu podílových listů vydaných fondem, které jsou v oběhu ke konci účetního období a hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list.

Počet odkoupených podílových listů (v ks)	Počet odkoupených podílových listů (Objem v měně)	Počet vydaných podílových listů (v ks)	Počet vydaných podílových listů (Objem v měně)	Počet emitovaných podílových listů (v ks)	Hodnota vyplacených výnosů na jeden PL (v Kč)
12 800 754	59 056 243,50 Kč	85 386 703	407 647 529,11 Kč	272 986 788	—

Údaje o fondovém kapitálu na jeden podílový list fondu ke konci účetního období a srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období.

Celkový fondový kapitál fondu v měně fondu 31.12.2023	Fondový kapitál fondu na PL v měně fondu 31.12.2023	Celkový fondový kapitál fondu v měně fondu 31.12.2022	Fondový kapitál fondu na PL v měně fondu 31.12.2022	Celkový fondový kapitál fondu v měně fondu 31.12.2021	Fondový kapitál fondu na PL v měně fondu 31.12.2021
1 425 143 404,44 Kč	5,22 Kč	739 221 664,03 Kč	3,69 Kč	676 765 446,24 Kč	4,17 Kč

## ÚDAJE K INVESTIČNÍMU FONDU

Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období.

### Dluhové CP v majetku fondu

Stav ke dni 31.12.2023

Název cenného papíru	ISIN	Země (stát)	Celková pořizovací cena (v tis. Kč)	Celková reálná hodnota (v tis. Kč)	Počet jednotek (v ks)	Celková nominální hodnota (v tis. Kč)	Podíl na dluhových CP vydaných jedním emitentem (v %)
CEZ	CZ0005112300	CZ	162 699	167 738	175 000	17 500	0,03
Qualcomm Inc	US7475251036	US	55 436	67 961	21 000	0	0,00
UBS Group AG	CH0244767585	CH	43 217	62 690	90 000	240	0,00
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	DE	77 003	60 814	22 000	544	0,00
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	CZ	59 726	57 960	80 000	8 000	0,04
CAMECO CORP	CA13321L1085	CA	29 272	57 864	60 000	1 343	0,01
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	DE	42 839	56 452	80 000	1 978	0,01
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	US8336351056	CL	52 466	53 899	40 000	895	0,01
BNP CHINA EQUITY - I C	LU0823426647	LU	56 074	45 097	5 000	112	0,61
SNOWFLAKE INC-CLASS A	US8334451098	US	33 072	42 302	9 500	213	0,00
MONETA Money Bank, a.s.	CZ0008040318	CZ	37 871	42 120	450 000	9 000	0,09
WAG Payment Solutions PLC	GB00BLGXWY71	CZ	40 732	40 248	1 572 032	44 720	0,23
ALPHABET INC.	US02079K1079	US	36 891	37 841	12 000	0	0,00
CENERGY HOLDINGS SA	BE0974303357	BE	14 507	31 866	180 000	4 451	0,09
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	US76954A1034	US	25 092	28 872	55 000	1	0,01
ON Semiconductor Corp	US6821891057	US	24 404	28 036	15 000	3	0,00
PUBLIC POWER CORP	GRS434003000	GR	18 504	27 593	100 000	6 132	0,03
AIRBNB INC	US0090661010	US	26 312	27 416	9 000	0	0,00
DERWENT LONDON PLC	GB0002652740	GB	25 325	26 854	40 000	5 689	0,04
FREEPOR T MCMORAN INC	US35671D8570	US	20 009	23 814	25 000	56	0,00
Crowdstrike Holdings Inc - A	US22788C1053	US	13 837	22 852	4 000	90	0,00
Alibaba Group Holding Ltd	KYG017191142	CN	30 707	21 659	100 000	287	0,00
SAREPTA THERAPEUTICS INC	US8036071004	US	25 981	21 577	10 000	0	0,01
NextEra Energy Partners LP	US65341B1061	US	15 921	20 414	30 000	671	0,03
Ionos SE	DE000A3E00M1	DE	14 901	19 426	45 000	1 113	0,03
Hidroelectrica SA	RO4Q0Z5RO1B6	RO	15 792	19 081	30 000	1 491	0,01
Alpha Services and Holdings SA	GRS015003007	GR	14 333	19 026	500 000	3 585	0,02
Optima bank SA	GRS533003000	GR	14 775	15 428	80 000	6 824	0,11

**Mimoburzovní deriváty v majetku fondu**

Stav ke dni 31.12.2023

Název cenného papíru	Název protistrany mimoburzovního derivátu	Identifikační číslo	Reálná hodnota mimoburzovního derivátu (v tis. Kč)	Riziko spojené s druhou smluvní stranou derivátu
FX FORWARD	Komerční banka – kladná RH	45317054	3 519	0,24
FX FORWARD	Komerční banka – záporná RH	45317054	-147	0,00
FX FORWARD	UniCredit Bank	64948242	-2 069	0,00

**Skladba majetku investičního fondu – speciální fond pro veřejnost**

A	B	stav ke dni 31.12.2023 (v tis. Kč)	stav ke dni 31.12.2022 (v tis. Kč)
Investiční cenné papíry podle §46/1a)	5	1 219 204	594 858
Cenné papíry podle §47/1	9	45 097	28 494
Finanční deriváty podle §49/1	14	1 450	10 184
Vklady podle §50	18	160 706	76 414

# ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Podle našeho nejlepšího vědomí podává tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o podnikatelské činnosti, finanční situaci a výsledcích hospodaření Fondu za rok 2023 a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření.

V Praze, dne 10. dubna 2024



Ing. Daniel Ochman  
Člen představenstva J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.  
Obhospodařovatel a administrátor Fondu



Mgr. Miloš Pařízek  
Člen představenstva J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.  
Obhospodařovatel a administrátor Fondu



A close-up photograph of a metal surface, possibly a car's body panel, showing a complex iridescent pattern. The pattern consists of diagonal bands of color, including shades of blue, purple, yellow, and green, set against a dark, textured background. The lighting creates a shimmering effect, highlighting the metallic texture and the intricate details of the color bands.

41,53 %

ZHODNOCENÍ FONDU  
ZA ROK 2023

# ROZVAHA K 31. PROSINCI 2023

v tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	173 525	96 414
v tom:			
a) splatné na požádání		160 707	76 414
b) ostatní pohledávky		12 818	20 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7	1 264 301	623 352
Ostatní aktiva	9	4 272	21 067
<b>Aktiva celkem</b>		<b>1 442 098</b>	<b>740 833</b>

v tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>Pasiva</b>			
Ostatní pasiva	11	9 892	1 611
Rezervy	12	7 063	—
v tom:			
a) na důchody a podobné závazky		—	—
b) na daně		7 063	—
c) ostatní		—	—
<b>Cizí zdroje celkem</b>		<b>16 955</b>	<b>1 611</b>
Emisní ážio	13	459 277	183 272
Kapitálové fondy	13	272 987	200 401
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	15	355 549	446 392
Zisk nebo ztráta za účetní období	15	337 330	-90 843
<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>1 425 143</b>	<b>739 222</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>1 442 098</b>	<b>740 833</b>

## Podrozvahové položky

v tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>Podrozvahová aktiva</b>			
Pohledávky z pevných termínových operací	16	520 897	438 175
Hodnoty předané k obhospodařování	17	1 425 143	739 222
<b>Podrozvahová pasiva</b>			
Závazky z pevných termínových operací	16	518 729	427 390



# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

v tis. Kč	Bod	2023	2022
Výnosy z akcií a podílů		33 929	23 070
v tom:			
a) výnosy z účastí s podstatným vlivem		—	—
b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem		—	—
c) ostatní výnosy z akcií a podílů		33 929	23 070
Výnosy z poplatků a provizí	19	14	5
Náklady na poplatky a provize	19	-24 056	-17 639
Zisk nebo ztráta z finančních operací	20	339 709	-92 233
Správní náklady	22	-117	-123
v tom:			
a) náklady na zaměstnance		—	—
b) ostatní správní náklady		-117	-123
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>349 479</b>	<b>-86 930</b>
Daň z příjmů	24	-12 149	-3 923
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>337 330</b>	<b>-90 853</b>

# PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

v tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk / neuhrazená ztráta minulých let	Zisk (ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1.1.2022</b>	<b>67 938</b>	<b>162 435</b>	<b>309 537</b>	<b>136 855</b>	<b>676 765</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	—	—	—	-90 843	-90 843
Převody do fondů	—	—	136 855	-136 855	—
Nákupy a prodeje podílových listů	115 334	37 966	—	—	153 300
<b>Zůstatek k 31.12.2022</b>	<b>183 272</b>	<b>200 401</b>	<b>446 392</b>	<b>-90 843</b>	<b>739 222</b>
<b>Zůstatek k 1.1.2023</b>	<b>183 272</b>	<b>200 401</b>	<b>446 392</b>	<b>-90 843</b>	<b>739 222</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	—	—	—	337 330	337 330
Převody do fondů	—	—	-90 843	90 843	—
Nákupy a prodeje podílových listů	276 005	72 586	—	—	348 591
<b>Zůstatek k 31.12.2023</b>	<b>459 277</b>	<b>272 987</b>	<b>355 549</b>	<b>337 330</b>	<b>1 425 143</b>

# PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

## 1. OBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

J&T OPPORTUNITY otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl zřízen J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTÍ, a.s., IČ:47672684, se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00 (dále jen „Společnost“) jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování).

Společnost je součástí skupiny J&T BANKA, a.s. (sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, 186 00).

K vytvoření Fondu došlo na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry č.j. 212/17 857/R/1999 ze dne 3. ledna 2000, kterým byla schválena přeměna Investičního fondu AGREKO, a.s. na otevřený podílový fond. Podílové listy fondu začaly být vydávány od 29. května 2000. Fondu byl přidělen NID 90035932 a DIČ CZ683091887. Emisi podílových listů Fondu vedených v samostatné evidenci byl přidělen ISIN CZ0008473576. Emisi vedené v CDCP byl přidělen ISIN CZ0008473345 (původní SIN ve SCP byl 770000000768). Fond je zřízen na dobu neurčitou. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není právnickou osobou. Fond je speciálním fondem kolektivního investování. Fond není řídicím ani podřízeným speciálním fondem. Institut shromáždění podílníků není zřízen.

Dne 29. listopadu 2022 rozhodl obhospodařovatel o změně klasifikace Fondu dle metodiky závazné pro členy AKAT ČR ze smíšeného fondu na akciový fond. Změna klasifikace s sebou nepřinesla změnu způsobu investování Fondu. Důvodem změny bylo uvedení klasifikace Fondu do souladu s dlouhodobým způsobem jeho investování. V souvislosti se změnou klasifikace Fondu došlo k vypuštění slova smíšený z plného názvu Fondu a dále také k odstranění slovního spojení CZK z plného a ze zkráceného názvu Fondu.

#### Informace o obhospodařovateli

Fond je obhospodařován Společností, která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve 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 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

Cílem investiční politiky Fondu je dosažení kapitálového růstu v dlouhodobém horizontu a zhodnocení majetku Fondu prostřednictvím investic zejména do investičních nástrojů, nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydávaných Fondy kolektivního investování, finančních derivátů a repo obchodů. Budou využívány všechny zákonem povolené druhy majetkových hodnot a nástroje tuzemského i zahraničního finančního trhu, a to i majetkové hodnoty a nástroje s vyšším investorským rizikem, při zachování zásad kolektivního investování daných zákonem.

Strategická alokace jednotlivých složek majetku Fondu není stanovena, poměry jednotlivých složek majetku Fondu nejsou stanoveny, řídí je portfolio manažer Fondu dle aktuální situace na trhu a v závislosti na očekávaném vývoji trhů. Investiční limity mohou být využívány do maximální výše povolené zákonem. Riziko z nepříznivého vývoje devizových kursů u složek majetku Fondu denominovaných v měnách odlišných od referenční měny může být zajištěno zejména termínovými či opčními obchody.

Fond není ve výběru dluhopisů omezován kategorií emitenta, mírou modifikované durace dluhopisového portfolia, ani požadavky na hodnocení kvality držených dluhopisů (rating).

Fond je vhodný pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat zvýšené riziko, riziko vysoké koncentrace jednotlivých složek majetku Fondu a kteří hledají s tím spojené vysoké možné zhodnocení prostředků.

#### Informace o konsolidujících účetních jednotkách

Společnost je součástí regulovaného konsolidačního celku J&T Finance Group SE na základě zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, a vyhlášky České národní banky č. 163/2014 Sb. o výkonu činnosti bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry a je zahrnuta do konsolidované účetní závěrky společností J&T BANKA, a.s., IČ: 47115378, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1731 a J&T FINANCE GROUP SE, IČ: 27592502, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl H, vložka 1317, sestavené v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance.

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

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílíky Fondu a Společností, obsahuje investiční strategii Fondu, popis rizik spojených s investováním Fondu 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 [www stránkách Společnosti](http://www.stránkách Společnosti).

Za obhospodařování majetku Fondu náleží obhospodařovateli úplata v maximální výši 2,00% z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu, přičemž průměrná roční hodnota se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Investiční společnost si vyhrazuje právo tuto úplatu za obhospodařování majetku Fondu nevybírat nebo snížit. Tato skutečnost bude zveřejněna formou oznámení na [www stránkách Společnosti](http://www.stránkách Společnosti). Tato úplata je přepočítávána a zahrnována do hodnoty fondového kapitálu Fondu při každém stanovení hodnoty podílového listu.

Aktuální výše úplaty obhospodařovateli činí 1,80% z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu.

Za činnost administrátora je stanovena zvláštní úplata ve výši 0,20%, administraci Fondu provádí jeho obhospodařovatel.

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

Výše měsíční úplaty depozitáři je stanovena jako součet jednotlivých odměn vypočtených ke každému dni, ke kterému byla provedena kontrola způsobu oceňování majetku Fondu v příslušném měsíci, přičemž každá jednotlivá odměna je stanovena v maximální výši 0,075% z hodnoty fondového kapitálu Fondu dělené počtem kalendářních dní v roce a násobené počtem kalendářních dní od poslední kontroly způsobu oceňování majetku Fondu.

Majetek Fondu je obhospodařován přímo investiční společností, a proto z majetku Fondu není hrazena žádná úplata osobám, kterým je svěřeno obhospodařování majetku Fondu nebo jeho části a z majetku Fondu není hrazena ani žádná úplata osobám, kterým je svěřen výkon některých činností.

Fondovým kapitálem Fondu se rozumí hodnota majetku Fondu snížená o hodnotu dluhů Fondu. Ve fondovém 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.

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

**(c) Představenstvo a dozorčí rada Společnosti k 31.12.2023****Představenstvo**

Ing. Tomáš Martinec  
předseda

Ing. Daniel Ochman  
člen

Ing. Roman Hajda  
člen

Mgr. Miloš Pařízek  
člen

**Dozorčí rada**

PhDr. Adam Tomis  
předseda

Štěpán Ašer, MBA  
člen

Ing. Igor Kováč  
člen

Ing. Michal Kubeš  
člen

**(d) Změny v obchodním rejstříku**

V průběhu běžného účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Ke dni 31. 05. 2023 zaniklo členství v představenstvu Společnosti Ing. Michalovi Kubešovi.

Ke dni 01. 06. 2023 se stal členem představenstva Společnosti Ing. Daniel Ochman.

Ke dni 01. 06. 2023 se stal členem dozorčí rady Společnosti Ing. Michal Kubeš.

**(e) Organizační struktura**

Fond nemá právní osobnost a je tvořen jměním 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 je zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů. Aktiva a závazky Fondu jsou oceňovány v reálné hodnotě.

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. 12. 2023. Běžné účetní období je od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023. Minulé účetní období je od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

## 2. VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ METODY A PRAVIDLA PRO SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Významné 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 pasiv.

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

#### (i) Zaúčtování a prvotní ocenění

Účetní jednotka prvotně zaúčtuje finanční aktiva a finanční závazky v okamžiku, ke kterému vzniknou.

#### Cenné papíry

Za den uskutečnění účetního případu při nákupu a prodeji cenného papíru se považuje zpravidla den, kdy Společnost za příslušný fond uzavřela příslušnou smlouvu (tj. trade date), pokud doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazků z této smlouvy není delší než 5 dnů, a případně méně dle specifik daného trhu a investičního nástroje. Primární emise dluhopisů je také zachycena metodou trade date, přestože rozdíl mezi trade date a settlement date je větší než 5 dnů.

Den vypořádání (settlement date) se bere za den uskutečnění účetního případu v případě úpisu cenných papírů z korporátní akce (vyjma primární emise dluhopisů) včetně úpisů, při kterých není předem znám datum vypořádání.

#### Deriváty

Derivátové nástroje jsou prvotně vykázány v rozvaze ke dni uzavření obchodu (trade date).

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

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 ne-splacené 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 ne-splacené 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 držných v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držných 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 prodeji 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 pohledávek za bankami, dluhových cenných papírů, 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 Fondu 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 Fondu z důvodu pravidelného výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou taková finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (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 vlastním kapitálu vykazuje ve výkazu zisku a ztráty.

Od 1.1.2021 jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určeny jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

Existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, 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. Viz bod 2f (Repo, reverzní repo operace a krátké prodeje).

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 zisku a ztráty. 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 zisku a ztráty. V ostatních případech, je daný zisk nebo ztráta vykázána společně s výnosy z úroků ve výkazu zisku a ztráty.

#### 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 zisku a ztráty.

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

Finanční aktiva a finanční závazky jsou započteny a jejich čistá hodnota je vykázána v rozvaze, 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 28 (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.

**(c) Pohledávky za bankami a družstevními záložnami a pohledávky za nebankovními subjekty**

Položka rozvahy Pohledávky za bankami a družstevními záložnami zahrnuje následující:

- úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL, které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

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

**(d) Cenné papíry**Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcie, podílové listy a ostatní podíly“ zahrnují následující:

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

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy „Dluhové cenné papíry“ zahrnují následující oceňovací kategorie:

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

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázány 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.

**(e) Úroky**

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou součástí změny reálné hodnoty a jsou vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ ve výkazu zisku a ztráty.

**(f) 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.

**(g) 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 oceňovaných do ostatního úplného výsledku, 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“.

**(h) 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.

**(i) Deriváty**

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

- a) 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),
- b) ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
- c) bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace.

Deriváty jsou vykázány v rozvaze v reálné hodnotě. Kladné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v aktivech v položce „Ostatní aktiva“. Záporné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v závazcích v položce „Ostatní pasiva“.

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.

V podrozvahových položkách se deriváty vykazují v nediskontované hodnotě podkladového nástroje v položkách „Pohledávky z pevných termínových operací“, „Pohledávky z opcí“, „Závazky z pevných termínových operací“ a „Závazky z opcí“.

Fond uzavírá následující typy derivátových transakcí:

- deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty k obchodování

Deriváty držené za účelem obchodování jsou vykazovány v rozvaze v reálných hodnotách. Zisky a ztráty ze změny reálných hodnot jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

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 v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

**(j) Vydané podílové listy Fondu**

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Podílové listy splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tudíž tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

**(k) 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“ s výjimkou kdy dividendy majetkových cenných papírů zařazených v oceňovací kategorii FVOCI jednoznačně představují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny).

**(l) 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.

**(m) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo 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.

**3. DOPAD ZMĚN ÚČETNÍCH METOD A OPRAV ZÁSADNÍCH CHYB****(a) 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.

**(b) Změna účetních metod a postupů a jejich dopad**Změna způsobu vykazování úrokových výnosů

Od 1.1.2022 Fond změnil způsob vykazování úrokových výnosů ve výkazu zisku a ztrát. Za rok 2022 i 2023 jsou veškeré úrokové výnosy z finančních aktiv a závazků oceněných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) vykázány ve výkazu zisků a ztrát v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Důvodem bylo zlepšit srozumitelnost a interpretaci výkonnosti a ziskovosti Fondu v účetní závěrce. Finanční aktiva Fondu jsou zařazena do oceňovací kategorie „Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty“, protože Fond řídí svá finanční aktiva na základě reálné hodnoty. Vykazování úrokových výnosů společně s ostatními složkami změn reálné hodnoty ve výkazu zisku a ztráty lze považovat pro uživatele účetní závěrky za srozumitelnější.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI****a) Pohledávky za bankami dle druhu**

v tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Běžné účty u bank	160 707	76 414
Ostatní – kolaterál	12 818	—
Ostatní	—	20 000
<b>Celkem</b>	<b>173 525</b>	<b>96 414</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

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

**b) Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií**

Všechny pohledávky za bankami jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

**5. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY**

Fond nemá žádné pohledávky za nebankovními subjekty.

**6. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY**

Fond vlastní dluhopisy společnosti NWR, jejichž reálná hodnota k 31. prosinci 2023 je 0 tis. Kč (k 31. prosinci 2022: 0 tis. Kč).

**7. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY****a) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu**

v tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
<b>Oceňované reálnou hodnotou</b>		
– akcie	1 219 204	594 858
– investiční fondy	45 097	28 494
<b>Celkem</b>	<b>1 264 301</b>	<b>623 352</b>

**b) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle oceňovacích kategorií**

Všechny akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

**c) Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)**

v tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
<b>Vydané finančními institucemi</b>		
– Kótované na burze v ČR	100 080	49 125
– Kótované na jiném trhu CP	250 043	123 074
– Nekótované	45 097	–
<b>Mezisoučet</b>	<b>395 220</b>	<b>172 199</b>
<b>Vydané nefinančními institucemi</b>		
– Kótované na burze v ČR	286 109	126 610
– Kótované na jiném trhu CP	582 972	324 543
<b>Mezisoučet</b>	<b>869 081</b>	<b>451 153</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 264 301</b>	<b>623 352</b>

Cenné papíry kótované na jiném trhu CP jsou kótovány na evropském regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému provozovatele se sídlem v členském státě EU nebo jsou přijaty k obchodování na trhu obdobněm regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem, nebo s nímž se obchoduje na trhu obdobněm regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem, jsou-li tyto trhy uvedeny v seznamu zahraničních trhů obdobných regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem, vedeném ČNB.

## 8. ÚČASTI ROZHODUJÍCÍM VLIVEM A ÚČASTI S PODSTATNÝM VLIVEM

### a) Účasti s rozhodujícím vlivem

Fond nevlastní účasti s rozhodujícím vlivem.

### b) Účasti s podstatným vlivem

Fond nevlastní účasti s podstatným vlivem.

## 9. OSTATNÍ AKTIVA

v tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Kladná reálná hodnota derivátů	3 665	10 184
Zúčtování se státním rozpočtem	—	4 115
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	607	6 768
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>4 272</b>	<b>21 067</b>

## 10. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

Fond nemá žádné závazky vůči bankám.

## 11. OSTATNÍ PASIVA

v tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Záporná reálná hodnota derivátů	2 216	—
Ostatní závazky – audit	117	111
Závazky vůči Společnosti (popl. za obhospodařování a administraci)	2 306	1 254
Závazky vůči depozitářům	105	57
Závazky vůči podílníkům	5 067	142
Ostatní závazky	23	8
Dohadné účty pasivní	58	39
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>9 892</b>	<b>1 611</b>

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů.

## 12. REZERVY

Fond vykazuje k 31.12.2023 rezervu na daň z příjmů právnických osob ve výši 7 063 tis. Kč., představuje rozdíl mezi odhadem daňové povinnosti ve výši 10 328 tis. Kč (k 31.12.2022: 154 tis. Kč) a zaplacenými zálohami na daň z příjmu právnických osob ve výši 3 265 tis. Kč (k 31. prosinci 2022: 4 269 tis. Kč).

### 13. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se k 31. prosinci 2023 skládá 272 986 788 ks podílových listů (k 31. prosinci 2022: 200 400 839 ks), jejichž nominální hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného odkupu podílových listů Fondu je výše fondového kapitálu Fondu. 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. Cena podílového listu je vypočítána jako podíl fondového kapitálu a počtu vydaných podílových listů k danému dni.

Hodnota podílového listu Fondu k 31. prosinci 2023 činila 5,2205 Kč (k 31. prosinci 2022: 3,6887 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a Emisního ážia:

v tis. Kč	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Celkem
<b>Zůstatek k 1.1.2022</b>	<b>162 435</b>	<b>67 938</b>	<b>230 373</b>
Vydané podílové listy	49 453	148 866	198 319
Odkoupené podílové listy	-11 487	-33 532	-45 019
<b>Zůstatek k 31.12.2022</b>	<b>200 401</b>	<b>183 272</b>	<b>383 673</b>

v tis. Kč	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Celkem
<b>Zůstatek k 1.1.2023</b>	<b>200 401</b>	<b>183 272</b>	<b>383 673</b>
Vydané podílové listy	85 387	322 261	407 648
Odkoupené podílové listy	-12 801	-46 256	-59 057
<b>Zůstatek k 31.12.2023</b>	<b>272 987</b>	<b>459 277</b>	<b>732 264</b>

### 14. OCEŇOVACÍ ROZDÍLY

Fond nevykazuje oceňovací rozdíly.

### 15. NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ A ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Ztráta za rok 2022 ve výši 90 843 tis. Kč byla převedena na účet „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“.

Zisk za rok 2023 ve výši 337 330 tis. Kč bude rozdělen na základě rozhodnutí představenstva Společnosti. Předpokládá se převedení na účet „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“.

### 16. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ A OPCÍ

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

v tis. Kč	Podrozvahové položky 31.12.2023			Podrozvahové položky 31.12.2022		
	Pohledávky	Závazky	Reálná hodnota	Pohledávky	Závazky	Reálná hodnota
<b>Zajišťovací nástroje v rámci ekonomického zajištění</b>						
Termínové měnové operace	520 897	518 729	1 449	438 175	427 390	10 184
<b>Celkem</b>	<b>520 897</b>	<b>518 729</b>	<b>1 449</b>	<b>438 175</b>	<b>427 390</b>	<b>10 184</b>

Veškeré výše uvedené finanční nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

**(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 31. prosinci 2023

v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
<b>Zajišťovací nástroje v rámci ekonomického zajištění</b>						
Termínové měnové operace (pohledávky)	520 897	—	—	—	—	520 897
Termínové měnové operace (závazky)	518 729	—	—	—	—	518 729

K 31. prosinci 2022

v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
<b>Zajišťovací nástroje v rámci ekonomického zajištění</b>						
Termínové měnové operace (pohledávky)	438 175	—	—	—	—	438 175
Termínové měnové operace (závazky)	427 390	—	—	—	—	427 390

**17. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ**

Fond předal celý svůj majetek ve výši 1 425 143 tis. Kč (v roce 2022: 739 222 tis. Kč) k obhospodařování Společnosti.

**18. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

Fond nevykazuje samostatně žádné úrokové výnosy. Úrokové výnosy jsou součástí změny reálné hodnoty FVTPL nástrojů a jsou vykázány v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Účetní jednotka neuplatnila ani neprominula úroky z prodlení za rok 2023 ani za rok 2022.

**19. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

v tis. Kč	2023	2022
Ostatní výnosy z poplatků	14	5
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>14</b>	<b>5</b>
Poplatky za peněžní operace	7	84
Poplatky za prodej cenných papírů	1 766	1 629
Poplatek za custody služby	740	551
Poplatek za obhospodařování a administraci fondu	20 607	14 721
Poplatek depozitáři	935	653
Ostatní poplatky	1	1
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>24 056</b>	<b>17 639</b>
<b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b>	<b>24 042</b>	<b>17 634</b>



## 20. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

v tis. Kč	2023	2022
Zisk/ztráta z cenných papírů oceň. reálnou hodnotou vč. úrokového výnosu	325 510	-109 087
Zisk/ztráta z derivátových operací	9 465	12 112
Zisk/ztráta z devizových operací	4 035	4 318
Zisk/ztráta z ostatních finančních operací	699	424
<b>Zisk (+)/ztráta (-) z finančních operací celkem</b>	<b>339 709</b>	<b>-92 233</b>

Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou vč. úrokového výnosu představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu včetně úrokových výnosů a realizované zisky/ztráty z prodejů.

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

Zisk/ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání cizoměnových pohledávek a závazků.

Zisk/ztráta z ostatních finančních operací zahrnuje úrokové výnosy ze zůstatků u bank a ostatních finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou.

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

## 21. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

Fond nevykazuje žádné provozní výnosy a náklady.

## 22. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka Správní náklady obsahuje náklad na audit ve výši 117 tis. Kč za rok 2023 (v roce 2022: 123 tis. Kč).

## 23. VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

### (a) Geografické oblasti

v tis. Kč	Česká republika 2023	Evropská unie 2023	Ostatní 2023	Celkem 2023
Výnosy z akcií a podílů	25 727	5 390	2 812	33 929
Výnosy z poplatků a provizí	14	—	—	14
Náklady na poplatky a provize	-22 962	-696	-398	-24 056
Zisk nebo ztráta z finančních operací	60 851	96 715	182 143	339 709
Správní náklady	-117	—	—	-117

v tis. Kč	Česká republika 2022	Evropská unie 2022	Ostatní 2022	Celkem 2022
Výnosy z akcií a podílů	7 594	14 198	1 278	23 070
Výnosy z poplatků a provizí	5	—	—	5
Náklady na poplatky a provize	-16 643	-772	-224	-17 639
Zisk nebo ztráta z finančních operací	16 405	-44 906	-63 732	-92 233
Správní náklady	-123	—	—	-123

## 24. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

## (a) Daň z příjmů

v tis. Kč	2023	2022
Daň splatná za běžné účetní období	10 286	—
Daň splatná za minulá účetní období	—	7
Daň ze samostatného základu daně	1 863	3 916
<b>Celkem</b>	<b>12 149</b>	<b>3 923</b>

## (b) Daň splatná za běžné účetní období

v tis. Kč	2023	2022
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	349 479	-86 930
Částky neoprávněně zkracující příjmy § 23 odst.3a bod 1	—	162
Příjmy, z nichž je daň vybírána srážkou (české dividendy) §23 odst.4a	-25 727	-7 307
Příjmy zdaňované sazbou podle §21 odst.4 (zahraniční dividendy) §23 odst.4b	-8 202	-15 763
Výnosy nepodléhající zdanění	—	—
Daňově neodčitatelné náklady	—	—
Odečet daňové ztráty z min. let	-109 828	—
Mezisoučet	205 722	-109 828
<b>Daň vypočtená při použití sazby 5%</b>	<b>10 286</b>	<b>—</b>
Samostatný základ daně – zahraniční dividendy	8 202	15 763
Daň ze samostatného základu daně ve výši 15 %	1 230	2 364
Zápočet daně zaplacené v zahraničí	-1 188	-2 210
<b>Daň ze samostatného základu po zápočtu</b>	<b>42</b>	<b>154</b>
<b>Celková daň</b>	<b>10 328</b>	<b>154</b>
Srážková daň celkem – sražená u zdroje	1 821	3 762
Zúčtování daně z minulých let	—	7
<b>Celkem</b>	<b>12 149</b>	<b>3 923</b>

Fond uplatnil daňovou ztrátu z minulých let ve výši 109 828 tis. Kč.

## (c) 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%.

Fond nevykazuje odloženou daň.

Výše nevyužitých daňových ztrát k 31.12.2023 je ve výši 0 tis. Kč (31.12.2022: 109 828 tis. Kč). Nicméně Fond z důvodu opatrnosti k tomu přechodnému rozdílu nevykazuje odloženou daňovou pohledávku.

## 25. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

v tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>		
Za obchodníkem s cennými papíry – J&T BANKA, a.s.	–	20 000
<b>Ostatní aktiva</b>		
Úplata za obhospodařování a administraci fondu – Společnost	2 306	1 254
Za obchodníkem s cennými papíry – J&T BANKA, a.s.	20	5
Úplata za služby depozitáře – ATLANTIK finanční trhy, a.s.	105	57

v tis. Kč	2023	2022
<b>Náklady na poplatky a provize</b>		
Poplatek z obchodování s CP – J&T BANKA, a.s.	139	5
Úplata za obhospodařování a administraci fondu – Společnost	20 607	14 721
Úplata za služby depozitáře – ATLANTIK finanční trhy, a.s.	935	454

v tis. Kč	31.12.2023 počet PL	31.12.2023 reálná hodnota	31.12.2022 počet PL	31.12.2022 reálná hodnota
<b>Podílové listy Fondu v držení fondu</b>				
J&T LIFE 25 OPF	–	–	1 588 596	5 838
J&T LIFE 30 OPF	–	–	2 758 700	10 139
J&T LIFE 35 OPF	–	–	3 822 802	14 050

## 26. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. prosince 2023

v tis. Kč	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI - majetkové nástroje	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	173 525	–	–	173 525
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 264 301	–	–	1 264 301
Ostatní finanční aktiva	4 272	–	–	4 272
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>1 442 098</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 442 098</b>

v tis. Kč	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI - majetkové nástroje	Celkem
Ostatní finanční závazky	2 216	7 618	–	9 834
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>2 216</b>	<b>7 618</b>	<b>–</b>	<b>9 834</b>

31. prosince 2022

v tis. Kč	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI - majetkové nástroje	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	96 414	—	—	96 414
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	623 352	—	—	623 352
Ostatní finanční aktiva	16 952	—	—	16 952
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>736 718</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>736 718</b>

v tis. Kč	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI - majetkové nástroje	Celkem
Ostatní finanční závazky	—	1 572	—	1 572
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>—</b>	<b>1 572</b>	<b>—</b>	<b>1 572</b>

## 27. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

### a) Úvod

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

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

Fond 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 Fondu.

Fond provádí operace v rámci jeho investiční politiky, která je zaměřena především na investice do investičních nástrojů s pevným výnosem, především dluhových cenných papírů, a dalších cenných papírů (cenné papíry investičních fondů, akcie) a finančních instrumentů tuzemského i zahraničního finančního trhu, a to i nástrojů a instrumentů s vyšším investorským rizikem. Strategií Fondu je investovat do produktů, nesoucí vyšší výnos, i když představují vyšší tržní riziko.

#### Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele 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 a investiční strategií.

Zásady a metody řízení rizik slouží k:

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

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity Fondu. Cílem obhospodařující investiční společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které 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 tímto statutem. Kontrolní činnost ve vztahu k Fondu vykonávají odborné útvary investiční společnosti. Činnost investiční společnosti dále průběžně kontroluje depozitář.

Investiční společnost majetek Fondu investuje tak, aby minimalizovala rizika při dané investiční strategii. Investiční společnost při obhospodařování majetku Fondu 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 Fondu 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 Fondu, pokud protistrana nebo emitent finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Vzhledem ke své strategii je Fond primárně vystaven riziku, že emitent cenného papíru, především dluhových cenných papírů, který byl pořízen do portfolia Fondu, nebo jiná protistrana nesplní svůj závazek vyplatit smluvený úrok nebo jistinu.

Úvěrové riziko může vzniknout i z úvěrů a půjček poskytnutých v souladu se statutem nebo právními předpisy.

### (i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu 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 v interních směrnících pro oblast úvěrového rizika. Řízení úvěrového rizika zahrnuje následující:

- Schvalování povolených obchodníků s cennými papíry;
- Schvalování povolených protistran;
- Nastavení limitů pro případné úvěry;
- Vyhodnocování finanční a ekonomické situace protistran, podmínek obchodu, situace v příslušném ekonomickém odvětví, geografickém prostředí;
- Vyhodnocování kvality a dostatečnost případného zajištění;
- Vyhodnocení dopadu na riziko koncentrace;
- Omezení koncentrace úvěrového rizika v závislosti na protistraně, na emitentech, likviditě trhu apod. (pro dluhové cenné papíry, akcie, atd.);
- Kontrola dodržování stanovených limitů a expozic dle statutu a příslušných právních předpisů

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může Fondu 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.

Fond toto riziko pro určité typy transakcí snižuje využíváním společností zajišťující vypořádání dané transakce (settlement/clearing agent). Tím zajistí, že dojde k vypořádání transakce pouze tehdy, když obě strany splní své smluvní závazky. Limity pro vypořádání jsou součástí úvěrového schvalovacího procesu a následného sledování a vyhodnocování úvěrového rizika. Výjimky z pravidel jsou schvalovány Představenstvem společnosti.

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

### (ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

#### Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Fond drží peněžní prostředky na účtech u banky, kterou je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., s ratingem A3 od společnosti Moody's. Fond může případně zřízovat nebo vést peněžní účty na jméno Fondu 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 Fond a kontroluje pohyb peněžních prostředků tohoto Fondu na těchto účtech.

#### Pohledávky za nebankovními subjekty

Fond dle statutu nesmí vlastnit společnosti, ve kterých drží 100% podíl. Fond neposkytuje úvěry a půjčky nebankovním subjektům.

#### Ostatní aktiva – deriváty

Fond aktivně sjednává pouze deriváty výhradně za účelem efektivního obhospodařování Fondu a snížení rizika souvisejícího s investováním na účet tohoto Fondu. Ve Fondech jsou využívány zejména měnové swapy a forwardy, a to jako deriváty, které slouží k zajištění majetku Fondu proti měnovému riziku.

## (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**

31.12.2023

v tis. Kč	Finanční organizace	Celkem
Pohledávky za bankami	173 525	173 525
<b>Celkem</b>	<b>173 525</b>	<b>173 525</b>

31.12.2022

v tis. Kč	Finanční organizace	Celkem
Pohledávky za bankami	96 414	96 414
<b>Celkem</b>	<b>96 414</b>	<b>96 414</b>

**Koncentrace dle zeměpisných oblastí**

31.12.2023

v tis. Kč	Česká republika	Celkem
Pohledávky za bankami	173 525	173 525
<b>Celkem</b>	<b>173 525</b>	<b>173 525</b>

31.12.2022

v tis. Kč	Česká republika	Celkem
Pohledávky za bankami	96 414	96 414
<b>Celkem</b>	<b>96 414</b>	<b>96 414</b>

## (iv) Zajištění

Fond nemá k 31.12.2023 žádné hodnoty zajištění ve vztahu k uzavřeným derivátovým transakcím.

**c) Likvidita**

## (i) Expozice a řízení rizika likvidity

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

Řízení likvidity portfolia Fondu spočívá především ve volbě takových nástrojů, které zaručují likviditu portfolia ve smluvně sjednaných lhůtách. Při řízení likvidity se přihlíží k plánování transakcí ve Fondu, plánování a odhadu potencionálních vstupů a výstupů podílníků, tak aby nedošlo k nesouladu v načasování peněžních toků.

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

## (ii) Zbytková smluvní splatnost

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

31. prosince 2023

## Finanční aktiva

v tis. Kč	Účetní hodnota	Nediskontované peněžní toky	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace
<b>Nederivátová aktiva</b>							
Pohledávky za bankami	173 525	173 525	173 525	—	—	—	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 264 301	1 264 301	—	—	—	—	1 264 301
Ostatní finanční aktiva	607	607	607	—	—	—	-
<b>Celkem</b>	<b>1 438 433</b>	<b>1 438 433</b>	<b>174 132</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 264 301</b>
<b>Derivátová aktiva</b>							
Nástroje pro řízení rizik:	3 665	—	—	—	—	—	—
Příjem	—	339 497	339 497	—	—	—	—
Výdaj	—	335 640	335 640	—	—	—	—
<b>Celkem</b>	<b>3 665</b>	<b>3 857</b>	<b>3 857</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

## Finanční závazky

v tis. Kč	Účetní hodnota	Nediskontované peněžní toky	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace
<b>Nederivátové závazky</b>							
Ostatní finanční závazky	7 618	7 618	7 618	—	—	—	—
<b>Celkem</b>	<b>7 618</b>	<b>7 618</b>	<b>7 618</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Derivátové závazky</b>							
Nástroje pro řízení rizik:	2 216	—	—	—	—	—	—
Výdaj	—	183 088	183 088	—	—	—	—
Příjem	—	181 400	181 400	—	—	—	—
<b>Celkem</b>	<b>2 216</b>	<b>1 688</b>	<b>1 688</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

31. prosince 2022

## Finanční aktiva

v tis. Kč	Účetní hodnota	Nediskontované peněžní toky	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace
<b>Nederivátová aktiva</b>							
Pohledávky za bankami	96 414	96 414	96 414	—	—	—	—
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	623 352	623 352	—	—	—	—	623 352
Ostatní finanční aktiva	16 952	16 952	16 952	—	—	—	—
<b>Celkem</b>	<b>740 833</b>	<b>740 833</b>	<b>117 481</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>623 352</b>
<b>Derivátová aktiva</b>							
Nástroje pro řízení rizik:	10 184	—	—	—	—	—	—
Příjem	—	438 175	438 175	—	—	—	—
Výdaj	—	427 390	427 390	—	—	—	—
<b>Celkem</b>	<b>10 184</b>	<b>10 785</b>	<b>10 785</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**Finanční závazky**

v tis. Kč	Účetní hodnota	Nediskontované peněžní toky	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace
<b>Nederivátové závazky</b>							
Ostatní finanční závazky	1 611	1 611	1 611	—	—	—	—
<b>Celkem</b>	<b>1 611</b>	<b>1 611</b>	<b>1 611</b>	—	—	—	—
<b>Derivátové závazky</b>							
<b>Celkem</b>	—	—	—	—	—	—	—

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 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.

**(ii) Zbytková doba splatnosti**

31. prosince 2023

v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	173 525	—	—	—	—	173 525
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	—	—	—	—	1 264 301	1 264 301
Ostatní aktiva	4 272	—	—	—	—	4 272
<b>Celkem</b>	<b>177 797</b>	—	—	—	<b>1 264 301</b>	<b>1 442 098</b>
Ostatní pasiva	9 892	—	—	—	—	9 892
Rezervy	—	7 063	—	—	—	7 063
Vlastní kapitál	—	—	—	—	1 425 143	1 425 143
<b>Celkem</b>	<b>9 892</b>	<b>7 063</b>	—	—	<b>1 425 143</b>	<b>1 442 098</b>
<b>Gap</b>	<b>167 905</b>	<b>-7 063</b>	—	—	<b>-160 842</b>	—
<b>Kumulativní gap</b>	<b>167 905</b>	<b>160 842</b>	<b>160 842</b>	<b>160 842</b>	—	—

31. prosince 2022

v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	96 414	—	—	—	—	96 414
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	—	—	—	—	623 352	623 352
Ostatní aktiva	21 067	—	—	—	—	21 067
<b>Celkem</b>	<b>117 481</b>	—	—	—	<b>623 352</b>	<b>740 833</b>
Ostatní pasiva	1 611	—	—	—	—	1 611
Rezervy	—	—	—	—	—	—
Vlastní kapitál	—	—	—	—	739 222	739 222
<b>Celkem</b>	<b>1 611</b>	—	—	—	<b>739 222</b>	<b>740 833</b>
<b>Gap</b>	<b>115 870</b>	—	—	—	<b>-115 870</b>	—
<b>Kumulativní gap</b>	<b>115 870</b>	<b>115 870</b>	<b>115 870</b>	<b>115 870</b>	—	—

Výše uvedené tabulky představují zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.





31. prosince 2022

v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3 měsíce do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	96 414	—	—	—	—	96 414
<b>Celkem</b>	<b>96 414</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>96 414</b>
Závazky	—	—	—	—	—	—
<b>Celkem</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Gap</b>	<b>96 414</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>96 414</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>96 414</b>	<b>96 414</b>	<b>96 414</b>	<b>96 414</b>	<b>96 414</b>	<b>—</b>

(ii) Měnové riziko

Řízení měnového rizika

Aktiva a pasiva v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici Fondu vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Pro řízení měnového rizika je použito interních limitů metodou hodnoty v riziku (VaR), které jsou pravidelně sledovány na denní bázi. Limity jsou přehodnocovány pravidelně alespoň jednou ročně nebo dle aktuální potřeby.

Expozice k měnovému riziku

Devizová pozice účetní jednotky v nejdůležitějších měnách je následující:

31. prosince 2023

v tis. Kč	EUR	USD	GBP	CZK	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	32 457	1 575	2 544	127 321	9 628	173 525
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	242 485	566 156	67 102	285 128	103 430	1 264 301
Ostatní aktiva	—	607	—	3 665	—	4 272
<b>Aktiva celkem</b>	<b>274 942</b>	<b>568 338</b>	<b>69 646</b>	<b>416 114</b>	<b>113 058</b>	<b>1 442 098</b>
<b>Podrozvahová aktiva</b>						
Měnové forwardy	—	—	—	520 897	—	520 897
Ostatní pasiva	—	—	—	9 892	—	9 892
Rezervy	—	—	—	7 063	—	7 063
Vlastní kapitál	—	—	—	1 425 143	—	1 425 143
<b>Závazky celkem</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 442 098</b>	<b>—</b>	<b>1 442 098</b>
<b>Podrozvahové závazky</b>						
Měnové forwardy	160 712	358 016	—	—	—	518 728
Čistá pozice (kromě podrozvahy)	274 942	568 338	69 646	-1 025 984	113 058	—
<b>Čistá pozice (vč. podrozvahových položek)</b>	<b>114 230</b>	<b>210 322</b>	<b>69 646</b>	<b>-505 087</b>	<b>113 058</b>	<b>2 169</b>

31. prosince 2022

v tis. Kč	EUR	USD	GBP	CZK	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	23 926	10 838	10 910	47 993	2 747	96 414
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	150 452	252 491	27 159	175 735	17 515	623 352
Ostatní aktiva	6 768	—	—	14 299	—	21 067
<b>Aktiva celkem</b>	<b>181 146</b>	<b>263 329</b>	<b>38 069</b>	<b>238 027</b>	<b>20 262</b>	<b>740 833</b>
<b>Podrozvahová aktiva</b>						
Měnové forwardy	—	—	—	438 175	—	438 175
Ostatní pasiva	—	—	—	1 611	—	1 611
Rezervy	—	—	—	—	—	—
Vlastní kapitál	—	—	—	739 222	—	739 222
<b>Závazky celkem</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>740 833</b>	<b>—</b>	<b>740 833</b>
<b>Podrozvahové závazky</b>						
Měnové forwardy	144 690	282 700	—	—	—	427 390
Čistá pozice (kromě podrozvahy)	181 146	263 329	38 069	-502 806	20 262	—
<b>Čistá pozice (vč. podrozvahových položek)</b>	<b>36 456</b>	<b>-19 371</b>	<b>38 069</b>	<b>-64 631</b>	<b>20 262</b>	<b>10 785</b>

**(iii) Akciové riziko**

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu Fondu a finančních derivátů odvozených od těchto nástrojů. Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji. Rizika akciových nástrojů jsou řízena limity, které jsou stanoveny v souladu s požadavky zákona, statutem a investiční strategií.

Pro řízení akciového rizika je použito interních limitů metodou hodnoty v riziku (VaR), které jsou pravidelně sledovány na denní bázi. Limity jsou přehodnocovány pravidelně alespoň jednou ročně nebo dle aktuální potřeby.

Fond nesleduje koncentraci akciových nástrojů ani podle odvětví ani podle geografických oblastí.

K 31. prosinci 2023 a 2022 Fond neinvestoval více jak 5 % celkových aktiv do akciových nástrojů jednoho emitenta.

K 31. prosinci 2023 a 2022 Fond investoval více jak 5 % celkových aktiv do následujících titulů nesoucích akciové riziko.

31. prosince 2023

Název	ISIN	Objem	Podíl na aktivech
CEZ	CZ0005112300	167 738	11,77 %
<b>Celkem</b>		<b>167 738</b>	<b>11,77 %</b>

31. prosince 2022

Název	ISIN	Objem	Podíl na aktivech
CEZ	CZ0005112300	119 350	16,15 %
Meta Platforms Inc	US30303M1027	51 711	7,00 %
Komerční Banka AS	CZ0008019106	49 125	6,65 %
Cameco Corp	CA13321L1085	46 143	6,24 %
Volkswagen AG	DE0007664039	44 919	6,08 %
<b>Celkem</b>		<b>311 248</b>	<b>42,10 %</b>

**(iv) Analýza citlivosti tržních rizik pomocí metody Value-at-Risk (VaR)**

Základním nástrojem řízení rizik jsou limity na podíl jednotlivých typů finančních nástrojů v portfoliu, které jsou stanoveny v souladu s požadavky Zákona, statutem a investiční strategií.

Tržní rizika jsou měřena metodou Value at Risk („VaR“). Value at Risk představuje potenciální ztrátu z nepříznivého pohybu na trhu v daném časovém horizontu na určité úrovni spolehlivosti. Fond stanovuje Value at Risk metodou historické simulace. Value at Risk je měřeno na bázi 21denního intervalu držby (jeden měsíc) a úrovni spolehlivosti 99 %. Výsledky modelu jsou denně zpětně testovány a porovnávány se skutečnými výsledky dosaženými na finančních trzích a v případě zjištěných nepřesností je model upraven tak, aby odpovídal aktuálnímu vývoji na finančních trzích.

Níže jsou uvedeny hodnoty Value at Risk za jednotlivé typy rizik.

v tis. Kč	K 31.12.2023	Průměr 2023	K 31.12.2022	Průměr 2022
VaR úrokových nástrojů	4 487	3 940	2 479	2 681
VaR měnových nástrojů	18 235	8 858	2 629	5 432
VaR akciových nástrojů	111 639	89 377	88 855	65 566
<b>Celkový VaR</b>	<b>110 804</b>	<b>91 654</b>	<b>90 988</b>	<b>67 339</b>

#### (v) Stresové testování

Účetní jednotka provádí měsíčně 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;
- přijetí 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.

#### f) Konflikt na Ukrajině

Válečný konflikt na Ukrajině, jenž započal v únoru roku 2022, pokračoval rovněž v roce 2023 dynamickým vývojem. Ruská federace se téměř přetřansformovala na válečnou ekonomiku a Ukrajina podporovaná západem měla co dělat, aby se soupeři vyrovnala. Ke konci roku 2023 se situace dostala do patové situace, kdy ani jedna ze stran nezaznamenává podstatnější územní zisky. Dá se tedy říci, že se v současnosti vede opotřebovavací válka.

Předpokládá se, že by se rok 2024 mohl nést v tónu roku předešlého a situace na Ukrajině by neměla v nejbližší době rapidně eskalovat. Zdvížený prst zůstává nad hrozbou přelití konfliktu do sousedních zemí, čímž by došlo k přímému konfliktu Ruska s NATO. V tomto ohledu se jeví nejrizikověji pobaltské státy. Možný dopad na válku na Ukrajině mohou mít také nadcházející prezidentské volby v USA s ohledem na budoucí materiální a finanční podporu Ukrajinské straně.

Fond nemá významnou investici s expozicí na Ukrajině nebo v Rusku.

Společnost analyzovala dopad této události a k datu schválení této účetní závěrky dospěla Společnost k závěru, že tato událost nemá významný dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

#### g) Konflikt na Blízkém východě

Na počátku října roku 2023 podnikli palestinští radikálové útok na Izrael, během něhož došlo také k únosu stovky rukojmích, z nichž někteří jsou dodnes drženi na území Pásmu Gazy. Izrael se rozhodl pro odvetný úder, který vyústil v pozemní vojenskou operaci v Pásmu Gazy. Konflikt rozdmýchal již tradičně napjatou situaci na Blízkém východě, kde se státy dělí na ty, které Palestinu tiše podporují a ty, které by si přáli diplomatické jednání s cílem deeskalace konfliktu.

Největším rizikem je potenciální připojení Íránu do přímého konfliktu na stranu Palestiny, přičemž momentálně se jedná spíše o podporu. V současnosti jsou dalším problémem různá ozbrojená hnutí, která stojí na straně Palestiny, zejména libanonský Hizballáh a jemenští Húsióvé. Celkově dochází v důsledku konfliktu k zvyšování nejistoty na světových trzích.

Společnosti, zastoupené v portfoliu fondu, nejsou přímo navázány na rizika tohoto konfliktu, jelikož mají podstatná aktiva situovaná mimo tento region, stejně tak jako příjmy plynoucí z podnikání.

Společnost analyzovala dopad této události a k datu schválení této účetní závěrky dospěla Společnost k závěru, že tato událost nemá významný dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

## 28. 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,
- 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.
- 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 skutečnějším tržním transakcím;
- kontrola významných nepozorovatelných vstupů, oceňovacích úprav a významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3.

Pokud informace od třetí strany (např. kotace od brokera) 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.

### d) 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:

31.12.2023

v tis. Kč	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
<b>Finanční aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	—	173 525	—
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	848 104	416 197	—
Ostatní finanční aktiva	—	4 272	—
<b>Finanční závazky</b>			
Ostatní finanční závazky	—	9 834	—

31.12.2022

v tis. Kč	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
<b>Finanční aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	—	96 414	—
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	398 015	225 338	—
Ostatní finanční aktiva	—	16 952	—
<b>Finanční závazky</b>			
Ostatní finanční závazky	—	1 572	—

**(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2**

Během běžného účetního období došlo k převodu cenných papírů z úrovně 1 do úrovně 2 v rámci hierarchie reálných hodnot ve výši 23 814 tis. Kč z důvodu změny tržních podmínek, kdy příslušné kotované ceny na aktivním trhu nebyly dostupné pro tyto nástroje, ale existovalo dostatek informací ke stanovení reálné hodnoty na základě pozorovatelných tržních vstupů. V minulém účetním období došlo k přesunu cenných papírů z úrovně 1 do úrovně 2 v rámci hierarchie reálných hodnot ve výši 14 484 tis. Kč.

Během běžného účetního období došlo ke změně tržních podmínek pro některé cenné papíry, kdy pro tyto nástroje začaly být dostupné příslušné kotované ceny na aktivním trhu. Z tohoto důvodu byly převedeny cenné papíry ve výši 57 864 tis. Kč z úrovně 2 do úrovně 1. V minulém období nedošlo k převodu z úrovně 2 do úrovně 1.

**(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny**

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

**Pohledávky za bankami**

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.

**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 (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**

Fond nevlastní žádné nekotované majetkové cenné papíry.

**Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech**

Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

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

**Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy a IRS**

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 technicky nebo vstupů.

(iii) Kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách pro úroveň 3  
Fond neneviduje žádná finanční aktiva v úrovni L3.

(iv) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů  
Fond neneviduje žádná finanční aktiva v úrovni L3.

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3  
Fond neneviduje žádná finanční aktiva v úrovni L3.

**e) Finanční nástroje, které nejsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě**

K 31. 12. 2023 ani k 31. 12. 2022 není žádný finanční nástroj, který by nebyl v rozvaze vykázán v reálné hodnotě.

**29. 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 31. prosinci 2023.

V Praze dne: 10. dubna 2024

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Daniel Ochman



Mgr. Miloš Pařízek





# ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA PRO AKCIONÁŘE SPOLEČNOSTI J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Pobřežní 1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
+420 222 123 111  
www.kpmg.cz

## Zpráva nezávislého auditora

### Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu J&T OPPORTUNITY otevřený podílový fond

#### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu J&T OPPORTUNITY otevřený podílový fond (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2023, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2023 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2023 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2023 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.

#### Ostatní informace

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 statutární orgán společnosti J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále také „Společnost“).

Naš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu 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 případně nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.



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

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

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

#### **Odповідnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku**

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

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

#### **Odповідnost 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 jednotlivé nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací,



keré 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 osoby pověřené správou a řízením 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.

#### **Statutární auditor odpovědný za zakázku**

Ing. Lukáš Svoboda je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu J&T OPPORTUNITY otevřený podílový fond k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého audítora.

V Praze dne 10. dubna 2024

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Evidenční číslo 71

Ing. Lukáš Svoboda  
Director  
Evidenční číslo 2516

Tento dokument představuje nepodepsanou kopii zprávy nezávislého auditora, kterou jsme dne 10. dubna 2024 vydali ke statutární účetní závěrce obsažené ve výroční finanční zprávě fondu J&T OPPORTUNITY otevřený podílový fond připravené v souladu s ustanoveními nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/815 ze dne 17. prosince 2018, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES, pokud jde o regulační technické normy specifikace jednotného elektronického formátu pro podávání zpráv („nařízení o ESEF“), která se vztahují k účetním závěrkám. Příložená výroční finanční zpráva není vyhotovena v souladu s nařízením o ESEF, a proto nepředstavuje statutární výroční finanční zprávu a stejně jako tato kopie zprávy auditora tak není právně závazným dokumentem. Kontrolu souladu mezi příloženou výroční finanční zprávou a statutární a právně závaznou výroční finanční zprávou vyhotovenou v souladu s nařízením o ESEF jsme neprováděli, a proto se k příložené neoficiální výroční finanční zprávě nevyjadřujeme.

A close-up photograph of a metal structure, possibly a staircase or a large industrial component. The surface is dark and has a complex, textured pattern, possibly due to lighting or the material's grain. A sharp, triangular corner is prominent in the lower-left quadrant. The overall tone is dark with some highlights on the edges and the corner.

**J&T** Investiční společnost

J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.  
Sokolovská 700/113a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
[www.jtis.cz](http://www.jtis.cz)