

**J&T** Investiční společnost

Výroční zpráva 2024

**Naše ČESKO**  
otevřený podílový fond

## OBSAH

<b>I.</b>	<b>OBECNÁ ČÁST .....</b>	<b>3</b>
A.	Základní informace o obhospodařovateli a administrátorovi fondu .....	3
B.	Základní informace a charakteristika fondu.....	7
C.	Údaje vyžadované § 21 Zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví .....	12
D.	Údaje vyžadované § 234 Zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech .....	12
E.	Údaje vyžadované § 42 písm. b) Vyhlášky č. 244/2013 Sb. o bližší úpravě zákona o inv. společnostech a inv. fondech.....	13
F.	Povinně zveřejňované informace dle Nařízení Evropského Parlamentu a Rady (EU) 2015/2365, čl. 13 Sb.....	16
<b>II.</b>	<b>TABULKOVÁ ČÁST .....</b>	<b>17</b>
A.	Údaje o podílových listech, úplatách, vydáních a odkupech podílových listů, vyplacených výnosech a o fondovém kapitálu investičního fondu .....	17
B.	Údaje k investičnímu fondu .....	17
<b>III.</b>	<b>ÚČETNÍ ZÁVĚRKA A ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA.....</b>	<b>20</b>

## I. OBECNÁ ČÁST

Tuto roční zprávu o hospodaření fondu (dále jen „zpráva“) za období od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024 (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 2024 (dále jen „rozhodný den“).

## A. ZÁKLADNÍ INFORMACE O OBHOSPODAŘOVATELI A ADMINISTRÁTOROVI FONDU

### Základní informace o investiční společnosti ke dni 31. prosince 2024

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	Ernst & Young Audit, s.r.o.
Kontakt	<a href="https://www.jtis.cz/">https://www.jtis.cz/</a>

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

**Investiční společnost vykonávala ke dni 31. prosince 2024 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
J&T LIFE Dynamický otevřený podílový fond
J&T LIFE Konzervativní otevřený podílový fond
J&T LIFE Stabilní otevřený podílový fond
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
J&T Realitních akcií a dluhopisů otevřený podílový fond
J&T CASH otevřený podílový fond

- **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 Fond Fondů NLS SICAV, a.s. JTPEG INVESTMENTS FUND I SICAV, a.s.
--

**Investiční společnost vykonávala ke dni 31. prosince 2024 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 ke dni 31. prosince 2024

### Představenstvo:

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

### Dozorčí rada:

Předseda	PhDr. Adam Tomis	členem od 27. dubna 2022
Člen:	Štěpán Ašer, MBA	členem od 30. dubna 2010, znovu vzniklo členství dne 1. května 2020
Člen:	Ing. Igor Kováč	členem od 6. ledna 2012, znovu vzniklo členství dne 7. ledna 2022
Člen	Ing. Michal Kubeš	členem od 1. června 2023

## Popis změn v orgánech společnosti v průběhu rozhodného období

V rozhodném období nedošlo k žádným změnám.

## 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. 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, místopředsdou 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., kde působí na pozici Generálního ředitele.

### **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 řízení rizik a správu aktivních obchodů .

### **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 dilligence 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.

## B. ZÁKLÁDNÍ INFORMACE A CHARAKTERISTIKA FONDU

### Informace o fondu ke dni 31. prosince 2024

Název	Naše ČESKO otevřený podílový fond
Typ Fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Obhospodařovatel	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Administrátor	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Depozitář	ATLANTIK finanční trhy, a.s.
Auditor	Ernst & Young Audit, s.r.o.
Vytvoření fondu	31. 03. 2023
Doporučený investiční horizont	7 let
Frekvence oceňování	Měsíční
ISIN	CZ0008477684
NID	75164086
DIČ	CZ686554084
Doba trvání	Na dobu neurčitou
Kontakt	<a href="https://www.jtis.cz/">https://www.jtis.cz/</a>

Fond vznikl dnem zápisu do seznamu vedeného ČNB dle § 597 písm. b) ZISIF, provedeného ke dni 31. března 2023. Fondu byl přidělen NID 75164086 a DIČ CZ686554084. Emisi podílových listů fondu vedených v samostatné evidenci byl přidělen ISIN CZ0008477684. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není právnickou osobou. Fond je fondem kvalifikovaných investorů. Klasifikace fondů závazná pro členy AKAT ČR se nevztahuje na fondy kvalifikovaných investorů. Fond není řídicím ani podřízeným fondem. Institut shromáždění podílníků není zřízen.

Ode dne založení fondu 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, který ve středně a dlouhodobém horizontu překoná inflaci. Cílem fondu je zhodnocovat finanční prostředky podílníků prostřednictvím diverzifikovaného portfolia napříč sektory a trhy, kde celkový růst české ekonomiky koreluje se zhodnocením fondu. Daného cíle fond dosahuje především skrze alokaci kapitálu do výběru fondů privátního a rizikového kapitálu, skrze investice do nemovitostních fondů, společností obchodovaných na regulovaném trhu a repo operací. Fond může alokovat kapitál i do dalších sektorů, odvětví a investičních instrumentů zde blíže nespecifikovaných. Jednotlivé investice jsou směřovány do aktiv spojených s Českou republikou a jejím hospodářským růstem.

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.

V majetku fondu mohou být jakékoliv druhy dluhopisů nebo obdobných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky podle kategorie jejich emitenta (např. státní dluhopisy, komunální dluhopisy, dluhopisy emitované obchodními společnostmi apod.).

Obhospodařovatel nesleduje modifikovanou duraci dluhopisového portfolia a nemá žádná omezení v požadavcích na hodnocení kvality dluhopisů (rating).

Fond je vhodný pro kvalifikované investory, kteří chtějí dlouhodobě investovat, pro investory s pokročilou 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 7 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.

Ke změně investiční strategie může dojít, pokud se jedná o změnu přímo vyvolanou změnou právní úpravy, v důsledku rozhodnutí představenstva obhospodařovatele, 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 smíšeným fondem, který investuje do různých druhů aktiv na různých trzích a nemá stanoveny přesné limity pro podíl majetkových hodnot, které mohou být nabyty do jmění fondu.

Podílové listy mají podobu zaknihovaného cenného papíru. Podílové listy jsou vydány ve formě na jméno. 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 100 CZK. Podílové listy fondu jsou vydávány v CZK. Emisi podílových listů fondu vedených v samostatné evidenci byl přidělen ISIN CZ0008477684. Práva z podílového listu fondu podílníkovi fondu vznikají dnem jeho připsání na účet vlastníka cenných papírů v CDCP nebo v samostatné evidenci. Změna osoby vlastníka podílového listu fondu je možná převodem nebo přechodem ve smyslu zákona.

Investiční společnost v této chvíli neplánuje žádnou změnu investiční strategie fondu.



## Informace o poplatcích a nákladech fondu

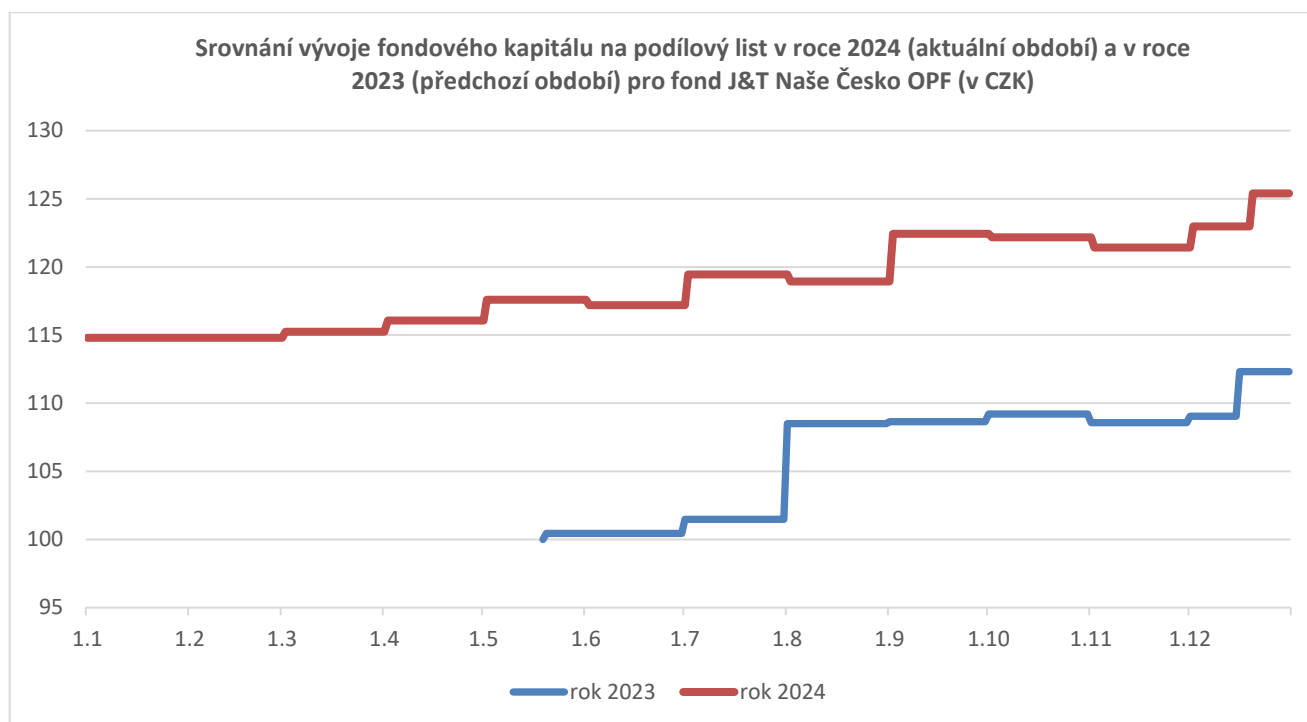
Jednorázové náklady při vstupu nebo výstupu		Pokud investici ukončíte po uplynutí jednoho roku
<b>Náklady na vstup</b>	Max. 3 % z částky, kterou zaplatíte při vstupu v souvislosti s touto investicí. Zahrnují distribuční náklady ve výši max. 3 % z investované částky. Osoba, která Vám produkt prodává, Vám sdělí skutečnou výši poplatku.	Až 30 000 Kč
<b>Náklady na výstup</b>	Max. 10 % Vaší investice, než Vám bude vyplacena, a to po dobu prvních 3 let od rozhodného dne nákupu podílových listů. Po uplynutí prvních 3 let u tohoto produktu neúčtujeme žádný výstupní poplatek.	Až 100 000 Kč
Průběžné náklady účtované každý rok		
<b>Poplatky za vedení a jiné správní nebo provozní náklady</b>	3,13 % hodnoty Vaší investice za rok. Jedná se o odhad založený na skutečných nákladech za minulý rok.	31 300 Kč
<b>Transakční náklady</b>	0,01 % 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.	100 Kč
Vedlejší náklady za určitých podmínek		
<b>Výkonnostní poplatky</b>	U tohoto produktu se neplatí žádný výkonnostní poplatek.	0 Kč

Údaje v tabulce jsou při předpokládané investici 1 000 000 Kč a vychází z nejaktuálnější verze statutu ke dni vydání této výroční zprávy

Protože fond investuje alespoň 10,00 % hodnoty svého majetku do cenných papírů cílových fondů, je celková nákladovost uvedena i v procentním vyjádření pomocí syntetického ukazatele celkové nákladovosti (syntetický TER). Syntetický TER se rovná součtu vlastního TER a TER každého z cílových fondů v poměru odpovídajícím podílu investice do cílového fondu na fondovém kapitálu.

Celková nákladovost, vyjadřující celkovou výši nákladů, hrazených z majetku fondu v průběhu roku, za uplynulý rok 2024, činí 1,51 %. Odhadovaná hodnota syntetického ukazatele celkové nákladovosti za rok 2024 činí 3,14 % (dle platného Statutu k datu vydání výroční zprávy). Skutečná hodnota syntetického ukazatele celkové nákladovosti za rok 2024 bude známa po zveřejnění výroční zprávy fondu kvalifikovaných investorů CEIP II.

## Komentář portfolio manažera



Od doby vzniku fondu nedošlo k výrazné změně investiční strategie.

Aktuální hodnota fondu na podílový list za sledované období vzrostla o 11,65%, a to z 112,32 Kč na hodnotu 125,39 Kč.

Od našeho posledního nacenění z konce prosince se Naše Česko vyhouplo zase o něco více, konkrétně o +2.21 % a to díky pozitivnímu vývoji na veřejných aktivech. Začneme dluhopisy společnosti CPI, které se odrazily ode dna nejen díky pominutí tlaku ze strany aktivistických investorů, ale také díky pozitivnímu sentimentu, který zavládl na realitních aktivech obecně. Dluhopisy se nám tak od půlky prosince zhodnotili o 20 až 59 %. Naše akciové pozice si taktéž vedly velmi dobře, kde největší nárůst nastal u akcií Colt CZ Group (+18 %), Primoco (+16 %), Komerční banky (+16 %) a Monety (+14 %). Výjimkou jsou akcie společnosti Eurowag, kde bohužel platíme daň za nízkou likviditu společnosti. Jeden velký investor prodává vysoký objem akcií přímo na trhu a razantně tak snižuje cenu (- 19 %). V součtu se nicméně likvidní části našeho portfolia dařilo dobře a přispěla tak pozitivně k celkovému vývoji fondu. Fond Naše Česko má tak za sebou úspěšný start do nového roku a nezbývá, než si držet palce abychom tímto tempem pokračovali i v dalších měsících.

Po delším čekání na cenový vývoj našich privátních aktiv za prosinec minulého, respektive únor tohoto roku se plynule přesouváme do března, kdy jejich cena zůstává stabilní. Bohužel to samé nemůžeme říct o naší pozici ve společnosti W.A.G. Payment Solutions (Eurowag), která na únorové poklesy navázala i v březnu (-8,5 % m/m), a to i navzdory velmi solidnímu růstu v meziroční ziskovosti společnosti. Fundamentálně nám firma stále přijde velmi podhodnocena, nicméně technické parametry společnosti, primárně její likvidita, nese jen lehké známky zlepšení – vývoj dále bedlivě sledujeme, prozatím společnost v portfoliu zůstává. Zbytek našich likvidních pozic v březnu přešlapovalo na místě, kde nám menší zhodnocení přinesly společnosti Komerční banka (+2,9 %) a ČEZ (+4,49 %). Druhou zmíněnou firmu jsme nově přidali do portfolia z důvodu její výhodné ceny a částečné spekulaci na zrušení WFT od roku 2025. Naše nemovitostní pozice v dluhu společnosti CPI pokračují v silném růstu +4,7 – 32,7 %, dle druhu emise a postupně tak zatím plní naši tezi o zlepšení na reálním trhu. Zároveň dále probíhají námluvy mezi fondem Naše Česko a fondy privátního kapitálu, a to hned na několika frontách. Pevně věříme, že vám alespoň část budeme moct brzy představit.

Duben byl pro Naše Česko relativně klidným měsícem. Pěkné výsledky z prvního kvartálu letošního roku reportovala Moneta, kde bance výrazně pomohl segment prodejů produktů třetích stran (včetně těch od J&T IS). Portfoliová společnost Eurowag, která nás současně trápí nejvíce, taktéž reportovala solidní čísla za 1Q24 (+30.7 % r/r), která naplnila výhled managementu. Klíčová byla hlavně zpráva, že management nevnímá zhoršení makroekonomických podmínek. Ostatní firmy v našem portfoliu teprve reportovat budou. Na straně privátních aktiv se duben nesl ve znamení auditních zpráv a potvrzení již reportovaných čísel.

S květnovým oceněním je tomu oficiálně rok od prvního spuštění fondu Naše Česko. Výsledkem je čisté zhodnocení 17,6 %. Pojďme si krátce zrekapitulovat, co se za první rok ve fondu událo. První nákup jsme realizovali na veřejných kapitálových trzích, byl to Colt CZ Group za krásných 555 korun. Vzápětí přibyl fond Orbit Growth, skrze který se nám do portfolia dostaly firmy Rohlík, Mews, Preply a Booksy. Následovaly další nákupy veřejných společností a fond CEIP II. a je to právě fond CEIP II. a jeho investice do firmy AMiT, která fondu Naše Česko přinesla největší absolutní zhodnocení 22,4 miliónů korun. Cenu za největší relativní zhodnocení pak dostává perpetuita CPI s 45,3 %. Nutno dodat, že všechny investice kromě jedné (Eurowag) mají současně pozitivní dopad na náš fond a všechny investice kromě dvou (Eurowag a Orbit Growth) přinesly dvouciferné relativní zhodnocení. Ve výsledku tak za sebou máme opravdu úspěšné spuštění fondu a pevně věříme, že se nám bude dařit i nadále. Všem našim investorům tímto děkujeme za důvěru.

Začneme příběhem o ztrátě investičního ratingu společnosti CPI. Ten už byl sice do značné míry trhem zaceněn, nicméně i tak dluhopisy, a to primárně ty juniorní po oznámení zprávy ztratily 15 % ze své hodnoty, aby posléze vyrostly o 10 % i díky pokračujícímu snižování zadlužení společnosti. Inu věděli jsme, že realitní aktiva budou ještě určitou dobu volatilní. Důležité je, že naše současné zhodnocení na juniorním dluhu zůstává přes 50 % ač meziměsíčně pozice ztrácí 7 %. Dluhopisy v portfoliu nadále držíme a očekáváme, že dojde k návratu růstu jejich ceny. Akcie společnosti Primoco se už k růstu navrátili (+13 % m/m) a to díky oznámení rekordní zakázky v hodnotě 450 milionu korun.

V červnu jsme se potkali s vedením společnosti Eurowag, kde jsme měli příležitost nahlédnout pod pokličku jejich nové platformě jejíž spuštění se plánuje ke konci roku a příjemně nás překvapila. Paralelně bohužel pořád dochází k odprodejům akcií ze stran penzijních fondů. Zde je pozitivní alespoň fakt, že do kapitálové struktury vstupují skrze burzu noví investoři s dlouhodobým výhledem. Celkově fond primárně na poklesu ceny Eurowagu ztratil v červnu 0,34 %.

Červenec byl pro fond Naše Česko o poznání lepší měsíc než červen. Eurowag se začal vracet k 70 centům, Moneta po pěkných výsledcích překročila hranici 105 korun a dále rostly i dluhopisy společnosti CPI, kde se rozdíl mezi juniorním a seniorním dluhem zmenšil na pouhých 5 bodů. Oficiálně jsme podepsali smlouvu s fondem ARX Equity V., kde jsme se rozhodli poskytnout kapitál až do eventuální výše 6 miliónů EUR, tedy přibližně 150 miliónů korun.

Investici popíšeme do většího detailu v samostatném článku, kde se dozvíte proč jsme fond a jeho manažery vybrali a jaká jsou naše očekávání. ve finální fázi jsou i naše námluvy s novým fondem z oblasti venture capital. V případě podpisu smlouvy vám velmi rádi představíme i tuto investici.

V srpnu pokračovala spanilá jízda na realitních dluhopisech, kde jsme realizovali další 18 % a 4 % růst na námi držených emisích společnosti CPI. Firma reportovala nižší zadlužení spolu s vyjádřením od právní společnosti White & Case, že nedošlo k žádnému pochybení, jak tvrdí shortseller Muddy Waters. U našich dalších veřejně obchodovaných pozic stojí za zmínku společnost Primoco, která reportovala rekordní čistý zisk 121 milionů korun. Oproti prvnímu pololetí loňského roku zisk firmy vzrostl o 81 procent a firma si meziměsíčně polepšila o 7.4 %. Naopak akcie společnosti ČEZ poklesly poté, co se vypařila šance na zrušení WFT za rok 2025, cena klesla i na akciích České zbrojovky a Komerční banky. Na straně privátních aktiv došlo k mírnému poklesu hodnoty našich podílových listů jak u fondu CEIP II. tak Orbit Growth z důvodu kumulace provozních nákladů a absence pozitivního přecenění aktiv. Fond Naše Česko zároveň podepsal finální dokumentaci s fondem privátního kapitálu ARX V., kde očekáváme první investici koncem tohoto roku. Celkově tak, kvůli poklesům na veřejných i soukromých aktivech, fond Naše Česko ztratil 0,44 %.

V září fond Naše Česko rostl díky své veřejně obchodované složce portfolia. a to hlavně díky akcii, která nás od založení fondu natrápila nejvíc – Eurowag. W.A.G. Payment Solutions (jméno firmy na Londýnské burze) ohlásila pěkné pololetní výsledky na pozadí pomalého makro ekonomického růstu Evropy a trh si toho tentokrát všiml. Akcie od začátku měsíce vyrostly o 25 % m/m čímž fond Naše Česko přišel o svou jedinou ztrátovou pozici. Vše je opět (o chlup) zelené :). Kromě akcií Eurowagu meziměsíčně posílily i dluhopisy CPI PG, primárně námi držené perpetuity a to o dalších 12 % m/m. Nemalý růst zaznamenaly i ostatní akcie fondu jako Komerční Banka, Moneta nebo ČEZ. Celkově Naše Česko vzrostlo o 2,95 % m/m čímž s rezervou překročilo 20 % zhodnocení od založení fondu.

V říjnu se fond Naše Česko zúčastnil ABB, které proběhlo na akciích Colt CZ Group, přičemž jsme mírně navýšily celkovou pozici fondu. kromě získání kapitálu pro firmu jako takovou, zároveň došlo ke zvýšení likvidity titulu což hodnotíme jednoznačně pozitivně a čekáme od akcie návrat k růstu. na veřejně obchodované složce portfolia byla tento měsíc větší volatilita, a to jak na zmíněném Coltu, tak akciích firmy Eurowag. Ve výsledku Naše Česko pokleslo o -0,21 %.

Listopad přinesl přecenění privátních aktiv fondu i zajímavé pohyby na straně veřejných aktiv. U soukromých aktiv přinesl mezikvartální pokles ziskovosti a tržních násobků u klíčových investic privátního kapitálu meziměsíční ztrátu pro náš fond. Mírný pokles přinesla i aktiva z růstové složky portfolia. Na obou stranách očekáváme opětovné zlepšení v posledním kvartálu roku. Nicméně díky silnému výkonu našich bankovních titulů, primárně Monety, která vyplatila extra dividendu 3 Kč na akcii, si portfolio vedlo daleko lépe, než by soukromé investice naznačovaly. Růst jsme viděli i u akcií společnosti ČEZ potom, co expremiér Andrej Babiš (opět) rozvířil debatu o budoucnosti společnosti. S blížící se splatností juniorní dluhopisy CPI PG neustále rostou a mažou tak diskont vůči nominální ceně. Tento papír v portfoliu vyrostl od začátku roku o slušných 217,6 %. Akcie Eurowagu tradičně lítají jak na horské dráze, a ač měly v průběhu měsíce našlápnuto k umazání ztráty z počátku roku, nyní se vracejí k 80 pencím. Celkově Naše Česko vlivem poklesu hodnoty soukromého kapitálu ztratilo -0,6 % m/m.

Poslední přecenění fondu v tomto roce, než začneme čekat na auditovaná čísla privátních aktiv, přineslo zhodnocení +1,28 %. Tahounem růstu byly jednoznačně akcie Colt CZ Group, které si do půlky měsíce stihly připsat +9 %. Jak bylo zmíněno, nyní nás čeká delší perioda bez nacenění. Cena ke konci prosince a února nás čeká až v březnu, kdy bude mít náš auditor k dispozici všechna čísla za minulý rok taktéž v auditované podobě a lednové nacenění se již tradičně vynechává. Ke konci roku 2024 očekáváme pohyby na soukromých aktivech fondu a zároveň jsme dokončili due diligence proces s dalším fondem, tentokrát nemovitostním – ale o tom si řekneme více příště.

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

## C. 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

Fond v průběhu rozhodného období nenabyl vlastní akcie nebo vlastní podíly.

### 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.

## D. 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 2024 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

12 „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.

Ke dni 21. června 2024 byly ve statutu fondu Naše ČESKO opf aktualizovány údaje o funkcích vedoucích osob, informace o poplatcích a celkové nákladovosti 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 2024 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	57 913 629	23 308 783
Představenstvo	9 922 066	4 372 037

**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.

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

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

## **Martin Cakl, Msc.**

Funkci portfolio manažera vykonával od vzniku fondu do konce rozhodného období.

Je autorem myšlenky a portfolio manažerem fondu Naše ČESKO, který vznikl pod záštitou J&T Investiční společnosti a jejího odborného týmu. Dříve pracoval jako investiční manažer v českém family officu SPM spravujícím vyšší jednotky miliard korun, dále jako analytik ve společnostech Patria Finance se zaměřením na regionální veřejně obchodované firmy, analytik ve fondu Metatron Capital se zaměřením na makroekonomické strategie a jako stážista v centrále ING Investment Management v Haagu, dnešní Goldman Sachs Asset Management. Své formální vzdělání získal na Národohospodářské fakultě VŠE studiem ekonomie a na prestižní fakultě Erasmus School of Economics v holandském Rotterdamu studiem finanční ekonomie.

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

Výkon funkce depozitáře prováděla společnost ATLANTIK finanční trhy, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8 - Karlín, PSČ 186 00, IČO: 26218062, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. značka B 7328, a to od vzniku fondu do konce rozhodného období.

### **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 2024 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 1,00 % 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 depozitáři**

Úplata depozitáři činí 50.000 Kč měsíčně bez DPH.

**Údaje o skutečně zaplacené úplatě od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024**

	tis. Kč
Úplata za obhospodařování fondu	5 266
Poplatek za administraci	1 053
Poplatek depozitáři	726
Poplatek za statutární audit	363
Daň z příjmů	2 563

**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 zbývající 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 eventuelní 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:

- a) riziko spojené s investováním:
  - 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.

## F. 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.



## II. 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.

### A. 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		Počet vydaných podílových listů		Počet emitovaných podílových listů	Hodnota vyplacených výnosů na jeden PL
ks	Objem v měně	ks	Objem v měně	ks	v měně
30	3 527,90 Kč	1 515 496	179 425 143,62 Kč	5 245 456	- Kč

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

31.12.2024		31.12.2023		31.12.2022	
Celkový fondový kapitál fondu v měně fondu	Fondový kapitál fondu na PL v měně fondu	Celkový fondový kapitál fondu v měně fondu	Fondový kapitál fondu na PL v měně fondu	Celkový fondový kapitál fondu v měně fondu	Fondový kapitál fondu na PL v měně fondu
657 772 173,18 Kč	125,40 Kč	418 944 714,30 Kč	112,32 Kč		

### B. 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

Majetkové CP v majetku fondu							
stav ke dni 31.12.2024							
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 majetkových CP vydaných jedním emitentem/FKI (v %)
CEIP II	MU_B272980	CZ	91 993	111 631	92 410 212	92 410	0,00
MONETA Money Bank, a.s.	CZ0008040318	CZ	50 905	67 849	548 052	10 961	0,11
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	CZ	58 758	66 397	78 252	7 825	0,04
Colt CZ Group SE	CZ0009008942	CZ	57 877	65 888	98 487	98	0,19
SILVERLINE FUND SICAV - TŘÍDA C	CZ1005200079	CZ	60 000	60 000	60 000 000	60 000	13,92
WAG Payment Solutions PLC	GB00BLGXWY71	CZ	55 899	56 707	2 333 378	70 883	0,34
J&T ORBIT SICAV - třída B	CZ0008048246	CZ	47 590	55 578	2 000 000	2 000	0,00
CEZ	CZ0005112300	CZ	14 715	16 572	17 317	1 732	0,00
Primoco Uav SE	CZ0005135970	CZ	5 498	6 750	7 500	8	0,16

Dluhové CP v majetku fondu							
stav ke dni 31.12.2024							
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 %)
CPI Property Group 4,875% PERP call	XS2231191748	LU	12 239	29 276	1 200	30 222	0,00
CPI Property Group 1,5% 27/01/31	XS2290544068	LU	5 427	8 147	400	10 074	0,01

Mimoburzovní deriváty v majetku fondu				
stav ke dni 31.12.2024				
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	PPF Banka	47116129	-562	0,00
FX FORWARD	Komerční banka	45317054	-858	0,00

Struktura majetku investičního fondu		
stav ke dni 31.12.2024		
Název aktiva	Celková reálná hodnota (v Kč)	Podíl na aktivech (v %)
Termínované vklady	116 153 456,06	17,34
CEIP II	111 630 720,00	16,66
MONETA Money Bank, a.s.	67 848 837,60	10,12
KOMERČNÍ BANKA	66 396 822,00	9,91
Colt CZ Group SE	65 887 803,00	9,83
SILVERLINE FUND SICAV - TŘÍDA C	60 000 000,00	8,95
WAG Payment Solutions PLC	56 706 685,51	8,46
J&T ORBIT SICAV - třída B	55 578 258,00	8,29
CPI Property Group 4,875% PERP call26	29 275 757,49	4,37
CEZ	16 572 369,00	2,47
CPI Property Group 1,5% 27/01/31	8 146 677,08	1,22
Primoco Uav SE	6 750 000,00	1,01
Běžné účty a ostatní	6 120 596,50	0,91
Cash kolaterál	3 115 071,37	0,46

## 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 2024 a o výhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření.

V Praze, dne 29. dubna 2025

**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

Investiční fond: Naše ČESKO otevřený podílový fond  
Investiční společnost: J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s  
Sídlo: Sokolovská 700/113a, Praha 8  
IČO: 75164086  
Předmět podnikání: fond kolektivního investování

**ROZVAHA**  
k 31. prosinci 2024

tis. Kč		Bod	31.12.2024	31.12.2023
	<b>AKTIVA</b>			
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	125 379	224 653
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		6 110	57 735
	<i>b) ostatní pohledávky</i>		119 269	166 918
5	Dluhové cenné papíry	6	37 422	11 411
	<i>b) vydané ostatními osobami</i>		37 422	11 411
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7	507 371	195 029
11	Ostatní aktiva		11	-
	<b>Aktiva celkem</b>		<b>670 183</b>	<b>431 093</b>

tis. Kč		Bod	31.12.2024	31.12.2023
<b>PASIVA</b>				
4	Ostatní pasiva	10	10 919	10 361
6	Rezervy	11	1 491	1 787
	<i>a) na daně</i>		<i>1 491</i>	<i>1 787</i>
<b>Cizí zdroje celkem</b>			<b>12 410</b>	<b>12 148</b>
9	Emisní ážio	12	39 775	11 900
12	Kapitálové fondy	12	524 546	372 999
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	13	34 046	-
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	13	59 406	34 046
<b>Vlastní kapitál celkem</b>			<b>657 773</b>	<b>418 945</b>
<b>Pasiva celkem</b>			<b>670 183</b>	<b>431 093</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2024	31.12.2023	
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>				
<b>Podrozvahová aktiva</b>				
4	Pohledávky z pevných termínových operací	14	106 782	55 186
8	Hodnoty předané k obhospodařování	15	657 773	418 945
<b>Podrozvahová pasiva</b>				
12	Závazky z pevných termínových operací	14	107 444	56 076

Investiční fond: Naše ČESKO otevřený podílový fond  
Investiční společnost: J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s  
Sídlo: Pobřežní 297/14, Praha 8  
IČO: 75164086  
Předmět podnikání: fond kolektivního investování

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31. prosince 2024**

tis. Kč	Bod	2024	2023
3		10 710	93
		10 710	93
5	17	-7 472	-2 764
6	18	59 094	38 722
9	20	-363	-218
		-	-
		-363	-218
<b>19</b>		<b>61 969</b>	<b>35 833</b>
23	22	-2 563	-1 787
<b>24</b>		<b>59 406</b>	<b>34 046</b>

Investiční fond: Naše ČESKO otevřený podílový fond  
Investiční společnost: J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s  
Sídlo: Pobřežní 297/14, Praha 8  
IČO: 75164086  
Předmět podnikání: fond kolektivního investování

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
za rok končící 31. prosince 2024

	Emisní ážio	Kapitál. fondy	Nerozdělený zisk / neuhrazená ztráta min. let	Zisk (ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 31.3.2023</b>	-	-	-	-	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	34 046	<b>34 046</b>
Převod do nerozděleného zisku	-	-	-	-	-
Nákupy a prodeje podílových listů	11 900	372 999	-	-	<b>384 899</b>
<b>Zůstatek k 31.12.2023</b>	<b>11 900</b>	<b>372 999</b>	-	<b>34 046</b>	<b>418 945</b>
<b>Zůstatek k 1.1.2024</b>	<b>11 900</b>	<b>372 999</b>	-	<b>34 046</b>	<b>418 945</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	59 406	<b>59 406</b>
Převod do nerozděleného zisku	-	-	34 046	-34 046	-
Nákupy a prodeje podílových listů	27 875	151 547	-	-	<b>179 422</b>
<b>Zůstatek k 31.12.2024</b>	<b>39 775</b>	<b>524 546</b>	<b>34 046</b>	<b>59 406</b>	<b>657 773</b>



# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

## 1. OBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

Naše ČESKO 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“).

Fond je zapsán v seznamu investičních fondů s právní osobností vedeném ČNB dle § 597 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů. Zapsán do seznamu investičních fondů byl k datu 31.3.2023.

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, shromažďuje peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravuje tento majetek. Fond je založen na dobu neurčitou.

#### **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**

Investičním cílem investiční politiky fondu je dosažení kapitálového růstu, který ve středně a dlouhodobém horizontu překoná inflaci. Cílem fondu je zhodnocovat finanční prostředky podílníků prostřednictvím diverzifikovaného portfolia napříč sektory a trhy, kde celkový růst české ekonomiky koreluje se zhodnocením fondu. Daného cíle fond dosahuje především skrze alokaci kapitálu do výběru fondů privátního a rizikového kapitálu, skrze investice do nemovitostních fondů, společností obchodovaných na regulovaném trhu a repo operací. Fond může alokovat kapitál i do dalších sektorů, odvětví a investičních instrumentů zde blíže nespecifikovaných.

Jednotlivé investice jsou směřovány do aktiv spojených s Českou republikou a jejím hospodářským růstem. 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.

Ke změně investiční strategie může dojít, pokud se jedná o změnu přímo vyvolanou změnou právní úpravy, v důsledku rozhodnutí představenstva obhospodařovatele, v důsledku změny statutu fondu, která mu

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

umožňuje investovat jako podřízený fond, nebo v důsledku pravomocného rozhodnutí ČNB o omezení rozsahu investiční strategie.

## **Informace o konsolidujících účetních jednotkách**

Společnost a Fond 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, v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Zmíněná konsolidovaná účetní závěrka je v příslušných zákonných lhůtách dostupná v sídle Banky a její webové adrese [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz).

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 akcionáři 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](http://www) stránkách Společnosti.

Za obhospodařování a administraci 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](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 1,00 % 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.

Úplata depozitáři za výkon činnosti depozitáře činí 50.000 Kč měsíčně bez DPH. Je splatná v měsíčních intervalech.

Majetek Fondu je obhospodařován přímo 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.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

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 31.12.2024

	Funkce	Jméno
<b>Představenstvo</b>	předseda	Ing. Tomáš Martinec
	člen	Ing. Daniel Ochman
	člen	Ing. Roman Hajda
	člen	Mgr. Miloš Pařízek
<b>Dozorčí rada</b>	předseda	PhDr. Adam Tomis
	člen	Štěpán Ašer, MBA
	člen	Ing. Igor Kováč
	člen	Ing. Michal Kubeš

## (d) Změny v obchodním rejstříku

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti.

## (e) Organizační struktura

Fond nemá právní osobnost a je tvořen jméním 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 standardů účetního výkaznictví 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 31.12.2024. Běžné účetní období je od 1.1.2024 do 31.12.2024. Minulé účetní období je od 31.3.2023 do 31.12.2023.

Všechny uvedené údaje jsou v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.  
Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

## 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).

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

## (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 datумы peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

Dluhový nástroj je oceněn reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), pouze pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není 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 datумы peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

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

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

Kromě toho, při 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;

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě řízených aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodeích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně 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 nepřevéde 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.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

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 užitky spojená s převedenými finančními aktivy nebo jejich částmi. V takových případech převedená aktiva nejsou odúčtována. Příkladem těchto transakcí mohou být půjčky cenných papírů a repo operace.

Při transakcích, ve kterých účetní jednotka ani nepřevéde ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

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 27 (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.



# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

## (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.

Zisk/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázané v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

### Odúčtování cenných papírů

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

## (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 vykázané 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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

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.

Při výpočtu dorovnávací daně se vychází z efektivní daňové sazby za všechny entity v rámci dané jurisdikce. Efektivní daňová sazba se určuje jako poměr úhrnu splatných a odložených daní k úhrnu kvalifikovaných zisků. Tato efektivní daňová sazba se poté porovná s minimální požadovanou sazbou efektivní daně ve výši 15 %. Pokud je efektivní daňová sazba nižší než 15 %, vypočítá se dorovnávací daň. Následně se vypočtená dorovnávací daň rozdělí mezi ty entity, jejichž efektivní daňová sazba nedosahuje minimální výše 15 %, a to na základě poměru jejich zisků tak, aby celková efektivní daňová sazba dosáhla minimálně 15 %.

## (i) Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

Deriváty jsou vykázány 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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

## 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 Fondu 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.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

## 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

Během účetního období nedošlo ke změně účetních metod nebo způsobu vykazování.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

### a) Pohledávky za bankami dle druhu

	31.12.2024	31.12.2023
Běžné účty u bank	6 110	57 735
Termínované vklady a vkladové účty u bank	116 154	165 871
Ostatní - kolaterál	3 115	1 047
<b>Celkem</b>	<b>125 379</b>	<b>224 653</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 v daném období neposkytl žádný úvěr.

## 6. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

### a) Dluhové cenné papíry dle druhu

	31.12.2024	31.12.2023
Dluhopisy oceňované reálnou hodnotou	37 422	11 411
<b>Celkem</b>	<b>37 422</b>	<b>11 411</b>

### b) Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií

Všechny dluhové cenné papíry jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

## c) Analýza dluhových cenných papírů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

	31.12.2024	31.12.2023
<b>Vydané finančními institucemi</b>		
- Kótované na jiném trhu CP	37 422	11 411
<b>Mezisoučet</b>	<b>37 422</b>	<b>11 411</b>
<b>Celkem</b>	<b>37 422</b>	<b>11 411</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 obdobném regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem, nebo s nímž se obchoduje na trhu obdobném 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.

## 7. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

### a) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu

	31.12.2024	31.12.2023
<b>Oceňované reálnou hodnotou</b>		
- akcie	280 163	86 429
- investiční fondy	227 208	108 600
<b>Celkem</b>	<b>507 371</b>	<b>195 029</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.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

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

	31.12.2024	31.12.2023
<b>Vydané finančními institucemi</b>		
- Kótované na burze v ČR	134 246	40 923
- Nekótované	227 208	108 600
<b>Mezisoučet</b>	<b>361 454</b>	<b>149 523</b>
<b>Vydané nefinančními institucemi</b>		
- Kótované na burze v ČR	89 210	45 506
- Kótované na jiném trhu CR	56 707	
<b>Mezisoučet</b>	<b>145 917</b>	<b>45 506</b>
<b>Celkem</b>	<b>507 371</b>	<b>195 029</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 obdobném regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem, nebo s nímž se obchoduje na trhu obdobném 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. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

Fond nemá žádné závazky vůči bankám.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

## 10. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2024	31.12.2023
Záporná reálná hodnota derivátů	1 429	1 525
Ostatní závazky – audit	218	218
Závazky vůči Společnosti (popl. za obhospodařování a administraci)	645	421
Závazky vůči depozitáři	61	61
Závazky vůči podílníkům	8 562	8 134
Dohadné účty pasivní	4	2
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>10 919</b>	<b>10 361</b>

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

## 11. REZERVY

Fond vykazuje k 31.12.2024 rezervu na daň z příjmů právnických osob ve výši 1 491 tis. Kč (k 31.12.2023: 1 787 tis. Kč). Daň z příjmů právnických osob za rok 2024 je ve výši 2 563 tis. Kč, zaplacené zálohy na daň v roce 2024 jsou ve výši 1 072 tis. Kč.

## 12. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se k 31. prosinci 2024 skládá 5 245 460 ks podílových listů, jejichž nominální hodnota činí 100 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 2024 činila 125,3984 Kč.

Přehled změn Kapitálových fondů a Emisního ážia:

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Celkem
<b>Zůstatek k 1.1.2024</b>	<b>372 999</b>	<b>11 900</b>	<b>384 899</b>
Vydané podílové listy	151 550	27 876	179 426
Odkoupené podílové listy	-3	-1	-4
<b>Zůstatek k 31.12.2024</b>	<b>524 546</b>	<b>39 775</b>	<b>564 321</b>



# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Celkem
Zůstatek k 31.3.2023 (vznik fondu)	-	-	-
Vydané podílové listy	372 999	11 900	384 899
Odkoupené podílové listy	-	-	-
<b>Zůstatek k 31.12.2023</b>	<b>372 999</b>	<b>11 900</b>	<b>384 899</b>

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

Zisk za období od 31.3.2023 do 31.12.2023 ve výši 34 046 tis. Kč byl převeden na účet „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“.

Zisk za rok 2024 ve výši 59 406 tis. Kč bude rozdělen na základě rozhodnutí představenstva Společnosti. Předpokládá se převedení na účet „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“.

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

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

	31.12.2024			31.12.2023		
	Podrozvahové položky		Reálná hodnota	Podrozvahové položky		Reálná hodnota
	Pohledávky	Závazky		Pohledávky	Závazky	
<b>Zajišťovací nástroje</b>						
Termínové měnové operace	106 782	107 444	-1 418	55 186	56 076	
<b>Celkem</b>	<b>106 782</b>	<b>107 444</b>	<b>-1 418</b>	<b>55 186</b>	<b>56 076</b>	

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

## (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 2024	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
<b>Zajišťovací nástroje</b>						
Termínové měnové operace (pohledávky)	53 593	53 189	-	-	-	<b>106 782</b>
Termínové měnové operace (závazky)	54 555	52 889	-	-	-	<b>107 444</b>

K 31. prosinci 2023	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
<b>Zajišťovací nástroje</b>						
Termínové měnové operace (pohledávky)	4 316	50 870	-	-	-	<b>55 186</b>
Termínové měnové operace (závazky)	4 450	51 626	-	-	-	<b>56 076</b>

## 15. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek ve výši 657 773 tis. Kč ( roce 2023: 418 945 tis. Kč) k obhospodařování Společnosti.

## 16. 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 2024.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

## 17. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:	2024	2023
Ostatní poplatky	-	-
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Poplatky za peněžní operace	3	2
Poplatky za prodej cenných papírů	335	187
Poplatek za custody služby	89	11
Poplatek za obhospodařování a administraci fondu	6 319	2 079
Poplatek depozitáři	726	484
Ostatní poplatky	0	1
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>7 472</b>	<b>2 764</b>
<b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b>	<b>7 472</b>	<b>2 764</b>

## 18. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2024	2023
Zisk/ztráta z cenných papírů oceň. reálnou hodnotou vč. úrokového výnosu	51 196	31 360
Zisk/ztráta z derivátových operací	-1 511	-1 525
Zisk/ztráta z devizových operací	1 417	2 400
Zisk/ztráta z ostatních finančních operací	7 992	6 487
<b>Zisk (+)/ztráta (-) z finančních operací celkem</b>	<b>59 094</b>	<b>38 722</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. Úrokové výnosy za rok 2024 jsou ve výši 1 571 tis. Kč (za rok 2023: 454 tis. Kč).

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.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

## 19. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

Fond nevykazuje žádné provozní výnosy a náklady.

## 20. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka Správní náklady obsahuje náklad na audit ve výši 363 tis. Kč za rok 2024 (za rok 2023: 218 tis.Kč).

## 21. VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

### (a) Geografické oblasti

	Česká republika 2024	Evropská unie 2024	Celkem 2024
Výnosy z poplatků a provizí	10 710	-	10 710
Náklady na poplatky a provize	-7 472	-	-7 472
Zisk nebo ztráta z finančních operací	36 243	22 851	59 094
Správní náklady	-363	-	-363

	Česká republika 31.3.-31.12.2023	Evropská unie kromě ČR 31.3.-31.12.2023	Celkem 31.3.-31.12.2023
Výnosy z poplatků a provizí	93	-	93
Náklady na poplatky a provize	-2 764	-	-2 764
Zisk nebo ztráta z finančních operací	13 689	25 033	38 722
Správní náklady	-218	-	-218

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

### (a) Daň z příjmů

	2024	2023
Daň splatná za běžné účetní období	2 563	1 787
<b>Celkem</b>	<b>2 563</b>	<b>1 787</b>

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

## (b) Daň splatná za běžné účetní období

	2024	2023
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	61 969	35 833
Příjmy, z nichž je daň vybírána srážkou (české dividendy) §23 odst.4a	-10 710	-93
Mezisoučet	51 259	35 740
<b>Daň vypočtená při použití sazby 5 %</b>	<b>2 563</b>	<b>1 787</b>
<b>Celková daň</b>	<b>2 563</b>	<b>1 787</b>
Srážková daň celkem - sražená u zdroje	-	-
Zúčtování daně z minulých let	-	-
<b>Celkem</b>	<b>2 563</b>	<b>1 787</b>

Daň z příjmů právnických osob za rok 2024 je ve výši 2 563 tis. Kč, zaplacené zálohy na daň v roce 2024 jsou ve výši 1 072 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.

Fondu ani nevznikly dočasné rozdíly, ze kterých by byla stanovena odložená daň.

## 23. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

	31.12.2024	31.12.2023
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami		
Terminované vklady - J&T BANKA, a.s.	116 153	3 017
Kolaterální účet - J&T BANKA, a.s.	2 112	1 047
Úplata za obhospodařování a administraci fondu - Společnost	645	421
Úplata za služby depozitáře - ATLANTIK finanční trhy, a.s.	61	61
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Zisk nebo ztráta z finančních operací		
Zisk/ztráta z operací úroky přijaté - J&T BANKA, a.s.	547	663
Náklady na poplatky a provize		
Úplata za obhospodařování a administraci fondu - Společnost	6 319	2 079
Úplata za služby depozitáře - ATLANTIK finanční trhy, a.s.	726	484

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

## 24. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2024	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI - majetkové nástroje	Celkem
<i>tis. Kč</i>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	125 379	-	-	125 379
Dluhové cenné papíry	37 422	-	-	37 422
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	507 371	-	-	507 371
Ostatní finanční aktiva	11	-	-	11
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>670 183</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>670 183</b>

31. prosince 2024	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI - majetkové nástroje	Celkem
<i>tis. Kč</i>				
Ostatní finanční závazky	1 429	9 486	-	10 915
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>1 429</b>	<b>9 486</b>	<b>-</b>	<b>10 915</b>

31. prosince 2023	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI – majetkové nástroje	Celkem
<i>tis. Kč</i>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	224 653	-	-	224 653
Dluhové cenné papíry	11 411	-	-	11 411
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	195 029	-	-	195 029
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>431 093</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>431 093</b>

31. prosince 2023	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI – majetkové nástroje	Celkem
<i>tis. Kč</i>				
Ostatní finanční závazky	1 525	8 834	-	10 359
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>1 525</b>	<b>8 834</b>	<b>-</b>	<b>10 359</b>

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

## 25. 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, nesoucích vyšší výnos, i když představují vyšší tržní riziko.

### System 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 kterém všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

Investiční společnost má vytvořený vnitřní kontrolní systém, který monitoruje dodržování limitů daných zákonem a 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.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

## 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 má vkladový účet vedený u J&T Banky, a.s., která má rating Baa2 od společnosti Moody's a termínovaný vklad u Československá obchodní banka, a. s., která má rating A1 od společnosti Moody's, a PPF banka, a.s, která nemá rating od externího poskytovatele. Fond může případně zřizovat 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



# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

všechny peněžní účty zřízené pro Fond a kontroluje pohyb peněžních prostředků tohoto Fondu na těchto účtech.

## Pohledávky za nebankovními subjekty.

Fond neposkytuje úvěry a půjčky nebankovním subjektům.

## Dluhové cenné papíry

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

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů v níže uvedených pásmech ratingů. Pásmo 1 jsou ratingy Aaa až A1 dle Moody's a ratingy AAA až A+ dle S&P. Pásmo 2 zahrnuje ratingy A2 až Baa3 dle Moody's a ratingy A až BBB- dle S&P. V pásmu 3 jsou ratingy Ba1 až B3 dle Moody's a ratingy BB+ až B- dle S&P a v pásmu 4 ratingy Caa1 až Ca dle Moody's a ratingy CCC+ až SD dle S&P. Pásmo 5 označuje dluhové cenné papíry bez ratingu:

tis. Kč	2024	2023	2024 %	2023 %
1	-	-	0,00 %	0,00 %
2	37 422	11 411	100,00 %	100,00 %
3	-	-	0,00 %	0,00 %
4	-	-	0,00 %	0,00 %
5	-	-	0,00 %	0,00 %
<b>K 31. prosinci</b>	<b>37 422</b>	<b>11 411</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

## 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 Fondu jsou využívány zejména měnové swapy a forwardy, a to jako deriváty, které slouží k zajištění majetku Fondu proti měnovému riziku.

Deriváty jsou sjednávány s bankovními finančními institucemi a úvěrové riziko je nemateriální.

## (iii) Koncentrace úvěrového rizika

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

## Koncentrace dle sektorů

31.12.2024	Finanční organizace	Nefinanční organizace	Celkem
Pohledávky za bankami	125 379	-	125 379
Dluhové cenné papíry	-	37 422	37 422
<b>Celkem</b>	<b>125 379</b>	<b>37 422</b>	<b>162 801</b>

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

31.12.2023	Finanční organizace	Nefinanční organizace	Celkem
Pohledávky za bankami	224 653	-	224 653
Dluhové cenné papíry	-	11 411	11 411
<b>Celkem</b>	<b>224 653</b>	<b>11 411</b>	<b>236 064</b>

## *Koncentrace dle zeměpisných oblastí*

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie bez ČR	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	125 379	-	-	125 379
Dluhové cenné papíry	37 422	-	-	37 422
<b>Celkem</b>	<b>162 801</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>162 801</b>

31.12.2023	Česká republika	Evropská unie bez ČR	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	224 653	-	-	224 653
Dluhové cenné papíry	11 411	-	-	11 411
<b>Celkem</b>	<b>236 064</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>236 064</b>

## (iv) Zajištění

Fond nemá k 31.12.2024 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.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

## (i) Zbytková smluvní splatnost

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

<b>31. prosince 2024</b>	Účetní	Nedisk.	Do	Od 3	Od 1 roku	Nad	Bez
tis. Kč	hodnota	peněžní toky	3 měsíců	měsíců	do 5 let	5 let	specifikace
<b>FINAČNÍ AKTIVA</b>							
<b>Nederivátová aktiva</b>							
Pohledávky za bankami	125 379	125 379	125 379	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	37 422	44 300	151	1 473	32 300	10 376	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	507 371	507 371	-	-	-	-	507 371
Ostatní finanční aktiva	-	-	-	-	-	-	-
<b>CELKEM</b>	<b>670 172</b>	<b>677 050</b>	<b>125 530</b>	<b>1 473</b>	<b>32 300</b>	<b>10 376</b>	<b>507 371</b>
<b>Derivátová aktiva</b>							
Nástroje pro řízení rizik:	11						
Příjem		9 079	9 079	-	-	-	-
Výdaj		9 067	9 067	-	-	-	-
<b>CELKEM</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	-	-	-	-
<b>FINANČNÍ ZÁVAZKY</b>							
<b>Nederivátové závazky</b>							
Ostatní finanční závazky	9 486	9 486	9 486	-	-	-	-
<b>CELKEM</b>	<b>9 486</b>	<b>9 486</b>	<b>9 486</b>	-	-	-	-
<b>Derivátové závazky</b>							
Nástroje pro řízení rizik:	1 429						
Výdaj		98 377	45 488	52 889	-	-	-
Příjem		97 703	44 514	53 189	-	-	-
<b>CELKEM</b>	<b>1 429</b>	<b>674</b>	<b>974</b>	<b>-300</b>	-	-	-

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

<b>31. prosince 2023</b>	Účetní	Nedisk.	Do	Od 3 měsíců	Od 1 roku	Nad	Bez
tis. Kč	hodnota	peněžní toky	3 měsíců	do 1 roku	do 5 let	5 let	specifikace
<b>FINAČNÍ AKTIVA</b>							
<b>Nederivátová aktiva</b>							
Pohledávky za bankami	224 653	224 653	224 653	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	11 411	33 750	149	964	22 302	10 335	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	195 029	195 029	-	-	-	-	195 029
<b>CELKEM</b>	<b>431 093</b>	<b>453 432</b>	<b>224 802</b>	<b>964</b>	<b>22 302</b>	<b>10 335</b>	<b>195 029</b>
<b>Derivátová aktiva</b>							
<b>CELKEM</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>FINANČNÍ ZÁVAZKY</b>							
<b>Nederivátové závazky</b>							
Ostatní finanční závazky	8 834	8 834	8 834	-	-	-	-
<b>CELKEM</b>	<b>8 834</b>	<b>8 834</b>	<b>8 834</b>	-	-	-	-
<b>Derivátové závazky</b>							
Nástroje pro řízení rizik:	1 525						
Výdaj		56 076	4 450	51 626	-	-	-
Příjem		55 186	4 316	50 870	-	-	-
<b>CELKEM</b>	<b>1 525</b>	<b>890</b>	<b>134</b>	<b>756</b>	-	-	-

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

## (ii) Zbytková doba splatnosti

<b>31. prosince 2024</b>	<b>Do 3 měs.</b>	<b>Od 3 měs. do 1 roku</b>	<b>Od 1 roku do 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Bez specifikace</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	125 379	-	-	-	-	<b>125 379</b>
Dluhové cenné papíry	-	-	29 275	8 147	-	<b>37 422</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	507 371	<b>507 371</b>
Ostatní aktiva	11	-	-	-	-	<b>11</b>
<b>Celkem</b>	<b>125 390</b>	<b>-</b>	<b>29 275</b>	<b>8 147</b>	<b>507 371</b>	<b>670 183</b>
Ostatní pasiva	9 531	1 388	-	-	-	<b>10 919</b>
Rezervy	-	1 491	-	-	-	<b>1 491</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	657 773	<b>657 773</b>
<b>Celkem</b>	<b>9 531</b>	<b>2 879</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>657 773</b>	<b>670 183</b>
<b>Gap</b>	<b>115 859</b>	<b>-2 879</b>	<b>29 275</b>	<b>8 147</b>	<b>-150 402</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>115 859</b>	<b>112 980</b>	<b>142 255</b>	<b>150 402</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>31. prosince 2023</b>	<b>Do 3 měs.</b>	<b>Od 3 měs. do 1 roku</b>	<b>Od 1 roku do 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Bez specifikace</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	224 653	-	-	-	-	<b>224 653</b>
Dluhové cenné papíry	-	-	6 051	5 360	-	<b>11 411</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	195 029	<b>195 029</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	-	<b>-</b>
<b>Celkem</b>	<b>224 653</b>	<b>-</b>	<b>6 051</b>	<b>5 360</b>	<b>195 029</b>	<b>431 093</b>
Ostatní pasiva	8 973	1 388	-	-	-	<b>10 361</b>
Rezervy	-	1 787	-	-	-	<b>1 787</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	418 945	<b>418 945</b>
<b>Celkem</b>	<b>8 973</b>	<b>3 175</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>418 945</b>	<b>431 093</b>
<b>Gap</b>	<b>215 680</b>	<b>-3 175</b>	<b>6 051</b>	<b>5 360</b>	<b>-223 916</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>215 680</b>	<b>212 505</b>	<b>218 556</b>	<b>223 916</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

Pokud pohledávky nebo závazky zahrnují splátkové platby, rozumí se zbytkovou dobou splatnosti doba mezi rozvahovým dnem a dnem, kdy se stává každá jednotlivá splátka splatnou.

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje v souladu se statutem fondu a dodržuje zákonné a interně nastavené limity likvidity, sleduje čisté peněžní toky a nastavuje další postupy pro omezení rizika likvidity.

## d) Tržní rizika

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

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

## (i) Úrokové riziko

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

Fond je vystaven úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že úročená aktiva a pasiva mají různé splatnosti nebo období změny/úpravy úrokových sazeb a také objemy v těchto obdobích. V případě proměnlivých úrokových sazeb je účetní jednotka vystavena bazickému riziku, které je dáno rozdílem v mechanismu úpravy jednotlivých typů úrokových sazeb jako PRIBOR, vyhlášených úroků z vkladů, atd. Aktivity v oblasti řízení úrokového rizika mají za cíl optimalizovat čistý úrokový výnos účetní jednotky v souladu se strategií Fondu. Fond řídí úrokové riziko na denní bázi v souladu s interními přepisy a statutem Fondu.

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a závazky Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a závazků a nominální (pomyslná) hodnota úrokových derivátů je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti. Z důvodu očekávaného předčasného splacení nebo nedefinovaných splatností jsou některá aktiva nebo závazky alokována do jednotlivých období na základě odborného odhadu.

Níže uvedená tabulka zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva, a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze účetní jednotky.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

## Expozice k úrokovému riziku

31. prosince 2024	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	125 379	-	-	-	-	125 379
Dluhové cenné papíry	-	-	29 275	8 147	-	37 422
<b>Celkem</b>	<b>125 379</b>	<b>-</b>	<b>29 275</b>	<b>8 147</b>	<b>-</b>	<b>162 801</b>
Závazky	-	-	-	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gap</b>	<b>125 379</b>	<b>-</b>	<b>29 275</b>	<b>8 147</b>	<b>-</b>	<b>162 801</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>125 379</b>	<b>125 379</b>	<b>154 654</b>	<b>162 801</b>	<b>162 801</b>	

31. prosince 2023	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	224 653	-	-	-	-	224 653
Dluhové cenné papíry	-	-	6 051	5 360	-	11 411
<b>Celkem</b>	<b>224 653</b>	<b>-</b>	<b>6 051</b>	<b>5 360</b>	<b>-</b>	<b>236 064</b>
Závazky	-	-	-	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gap</b>	<b>224 653</b>	<b>-</b>	<b>6 051</b>	<b>5 360</b>	<b>-</b>	<b>236 064</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>224 653</b>	<b>224 653</b>	<b>230 704</b>	<b>236 064</b>	<b>236 064</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 sledovány na pravidelné bázi. Limity jsou přehodnocovány pravidelně alespoň jednou ročně nebo dle aktuální potřeby.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

## Expozice k měnovému riziku

Devizová pozice účetní jednotky v nejvýznamnějších měnách je následující:

31. prosince 2024	EUR	GBP	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	3	2	125 374	125 379
Dluhové cenné papíry	37 422	-	-	37 422
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	55 578	56 707	395 086	507 371
Ostatní aktiva	-	-	11	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>93 003</b>	<b>56 709</b>	<b>520 471</b>	<b>670 183</b>
Podrozvahová aktiva				
Měnové forwardy	-	-	106 782	106 782
Ostatní pasiva	-	-	10 919	10 919
Rezervy	-	-	1 491	1 491
Vlastní kapitál	-	-	657 773	657 773
<b>Závazky celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>670 183</b>	<b>670 183</b>
Podrozvahové závazky				
Měnové forwardy	77 066	30 378	-	107 444
Čistá pozice (kromě podrozvahy)	93 003	56 709	-149 712	-
<b>Čistá pozice (vč. podrozvahových položek)</b>	<b>15 937</b>	<b>26 331</b>	<b>-42 930</b>	<b>-662</b>

31. prosince 2023	EUR	GBP	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	13	13	224 627	224 653
Dluhové cenné papíry	11 411	-	-	11 411
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	52 259	20 889	121 881	195 029
Ostatní aktiva	-	-	-	-
<b>Aktiva celkem</b>	<b>63 683</b>	<b>20 902</b>	<b>346 508</b>	<b>431 093</b>
Podrozvahová aktiva				
Měnové forwardy	-	-	55 186	55 186
Ostatní pasiva	-	-	10 361	10 361
Rezervy	-	-	1 787	1 787
Vlastní kapitál	-	-	418 945	418 945
<b>Závazky celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>431 093</b>	<b>431 093</b>
Podrozvahové závazky	-	-	-	-
Měnové forwardy	56 076	-	-	56 076
Čistá pozice (kromě podrozvahy)	63 683	20 902	-84 585	-
<b>Čistá pozice (vč. podrozvahových položek)</b>	<b>7 607</b>	<b>20 902</b>	<b>-29 399</b>	<b>-890</b>



# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

## (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 sledovány na pravidelné 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 2024 Fond investoval více jak 5% celkových aktiv do jednotlivých obchodovatelných akcií na regulovaném trhu:

31. prosince 2024			
Název	ISIN	Objem	Podíl
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	66 396 822	9,91%
MONETA Money Bank, a.s.	CZ0008040318	67 848 838	10,12%
Colt CZ Group SE	CZ0009008942	65 887 803	9,83%
WAG Payment Solutions PLC	GB00BLGXWY71	56 706 686	8,46%
<b>Celkem</b>		<b>256 840 148</b>	<b>38,32%</b>

K 31. prosinci 2023 Fond neinvestoval více jak 5% celkových aktiv do obchodovaných akcií na regulovanom trhu.

## 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.

	31.12.2024	31.12.2023
VaR úrokových nástrojů	1 909	314
VaR měnových nástrojů	4 524	3 078
VaR akciových nástrojů	12 089	7 615
Celkový VaR	14 875	6 046

## (iv) Stresové testování

Účetní jednotka provádí minimálně 1x ročně stresové testování úrokového, měnového, akciového rizika a rizika likvidity tím, že aplikuje historické scénáře významných pohybů na finančních trzích a interně definované nepravděpodobné scénáře a modeluje jejich dopad na výsledek hospodaření účetní jednotky.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

## 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 přetransformovala 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 opotřebovávací válka.

V roce 2024 firmy a domácnosti čelily rostoucím nákladům na energii a suroviny, což omezovalo spotřebitelské výdaje a investice. Kromě toho politická a ekonomická nejistota spojená s konfliktem, spolu s probíhajícími americkými volbami, negativně ovlivnila zahraniční investice a obchodní aktivity v regionu.

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 2024.

## g) Konflikt na Blízkém východě

Na počátku října roku 2023 podnikli Palestinci radikální 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.

V roce 2024 se konflikty projeví v poklesu hospodářských aktivit, přičemž politická nestabilita odradila zahraniční investice a obchodní příležitosti. Napětí v regionu mělo také dopad na migraci a humanitární otázky, což vytvářelo další výzvy pro země, které se snažily stabilizovat svá hospodářství a zajistit sociální pohodu obyvatelstva. 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 2024.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

## 26. 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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

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

- a) položky, se kterými se na trhu obchoduje, jsou stejnorodé;
- b) obvykle je možné kdykoliv najít ochotné kupující a prodávající a
- c) ceny jsou veřejně dostupné.

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

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

## c) Procesy a kontroly

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

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

Pokud informace od třetí strany (např. 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.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

## 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:

tis. Kč	31.12.2024		
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
<b>FINANČNÍ AKTIVA</b>			
Pohledávky za bankami	-	125 379	-
Dluhové cenné papíry	37 422	-	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	280 162	-	227 209
Ostatní finanční aktiva	-	11	-
<b>FINANČNÍ ZÁVAZKY</b>			
Ostatní finanční závazky	-	9 486	-

tis. Kč	31.12.2023		
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
<b>FINANČNÍ AKTIVA</b>			
Pohledávky za bankami	-	224 653	-
Dluhové cenné papíry	11 411	-	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	65 540	20 889	108 600
Ostatní finanční aktiva	-	-	-
<b>FINANČNÍ ZÁVAZKY</b>			
Ostatní finanční závazky	-	8 834	-

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

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

### (ii) Použití 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.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

## Dluhové cenné papíry

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

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

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

V převážné většině případů byl odhad reálné hodnoty investic (zejména dluhopisů a směnek) na úrovni 3 proveden metodou diskontovaných peněžních toků („DCF“), přičemž vstupní hodnoty pocházely z předpokladu vývoje cash flow u daného aktiva. Před samotným zadáním údajů do modelu DCF se provádí kontrola předpokladů vývoje cash flow. Diskontní sazby byly stanoveny na základě specifik odvětví a států daného instrumentu. Hlavními předpoklady použitými při oceňování byly očekávané finanční toky a diskontní sazby.

Během běžného účetního období došlo ke změně použité oceňovací techniky, kdy pro ocenění některých nelikvidních dluhopisů byla použita vstupní data z likvidních dluhopisů se stejnými parametry (úroveň 2).

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

## 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

Fondy 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 i úroveň 3).

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 technicky nebo vstupů.

### (iii) Kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách pro úroveň 3

Tabulka níže ukazuje informace o významných nepozorovatelných vstupech použitých v rámci ocenění finančních nástrojů zařazených v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot:

tis. Kč	Kategorie instrumentu	Metoda ocenění	31.12.2024			
			Významný nepozorovatelný vstup	Reálná hodnota	Interval hodnot	Citlivost FV na vstup
	J&T Orbit SICAV	Hodnota NAV fondu	Očekávané CF z fondu	55 578	Hodnota investice	Významný nárůst může zvýšit FV instrumentu
	Central Europe Industry Partners II SCSp	Hodnota NAV fondu	Očekávané CF z fondu	111 631	Hodnota investice	Významný nárůst může zvýšit FV instrumentu
	SILVERLINE FUND SICAV	Hodnota NAV fondu	Očekávané CF z fondu	60 000	Hodnota investice	Významný nárůst může zvýšit FV instrumentu

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

tis. Kč		31.12.2023			
Kategorie instrumentu	Metoda ocenění	Významný nepozorovatelný vstup	Reálná hodnota	Interval hodnot	Citlivost FV na vstup
J&T Orbit SICAV	Hodnota NAV fondu	Očekávané CF z fondu	52 259	Hodnota investice	Významný nárůst může zvýšit FV instrumentu
Central Europe Industry Partners II SCSp	Hodnota NAV fondu	Očekávané CF z fondu	56 341	Hodnota investice	Významný nárůst může zvýšit FV instrumentu

## (iv) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2024	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	CELKEM
<b>Zůstatek k 1.1.</b>	108 600	<b>108 600</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty (řádek 6 výkazu)	-3 511	<b>-3 511</b>
Nákupy	122 120	<b>122 120</b>
Prodeje	-	-
Emise	-	-
Splacení	-	-
Převod do úrovně 3	-	-
Převod z úrovně 3	-	-
<b>Zůstatek k 31.12.</b>	<b>227 209</b>	<b>227 209</b>

2023	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	CELKEM
<b>Zůstatek k 31.3.</b>	-	-
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	31 396	<b>31 396</b>
Nákupy	84 928	<b>84 928</b>
Prodeje	-7 724	<b>-7 724</b>
Emise	-	-
Splacení	-	-
Převod do úrovně 3	-	-
Převod z úrovně 3	-	-
<b>Zůstatek k 31.12.</b>	<b>108 600</b>	<b>108 600</b>

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

K 31. 12. 2024 není žádný finanční nástroj, který by nebyl v rozvaze vykázán v reálné hodnotě.



# Naše ČESKO otevřený podílový fond



Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2024

---

## 27. 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 2024.

V Praze dne:  29. dubna 2025	Podpis statutárního orgánu:	 Ing. Daniel Ochman	 Mgr. Miloš Pařízek
------------------------------------	--------------------------------	--	---

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Naše ČESKO otevřený podílový fond:

### *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Naše ČESKO otevřený podílový fond (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2024, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2024 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

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

### *Základ pro výrok*

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

### *Jiné skutečnosti*

Účetní závěrka Fondu k 31. prosinci 2023 byla ověřena jiným auditorem, který ve své zprávě ze dne 30. dubna 2024 vydal k této účetní závěrce výrok bez výhrad.

### *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 představenstvo společnosti J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále také „Společnost“).

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či 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 případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobitelné 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.



Shape the future  
with confidence

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 obdržných ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

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

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

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

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

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

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

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



Shape the future  
with confidence

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

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

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
evidenční č. 401

Artem Žiganov, statutární auditor  
evidenční č. 2613

29. dubna 2025  
Praha, Česká republika