

Výroční zpráva

2025

HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV, a.s., podfond
HARTENBERG GLOBAL EQUITY

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



Obsah

Obsah.....	2
Čestné prohlášení.....	4
Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu a majetkových účastí.....	5
Profil Podfondu a skupiny.....	9
Účetní závěrka k 31. 12. 2025.....	17
Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2025.....	19
Zpráva auditora.....	46

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV, a.s., IČO: 140 99 713, se sídlem Na příkopě 859/22, Nové Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 26949
Podfond	HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV, a.s., podfond HARTENBERG GLOBAL EQUITY NID: 75163012
Účetní období	Období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025
Neinvestiční část Fondu	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z investiční činnosti a nejsou zahrnuty do žádného z podfondů vytvořených Fondem ve smyslu ust. § 165 odst. 2 ZISIF.

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
Zákon o auditorech	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
Zákon o daních z příjmů	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
Vyhláška TRP	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci, ve znění pozdějších předpisů
Nařízení	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob ve smyslu § 291 odst. 1 a § 234 odst. 2 písm. b) a c) ZISIF plněných dle čl. 107 odst. 3 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013

Čestné prohlášení

Jako oprávněná osoba Fondu, tímto prohlašuji, že dle mého nejlepšího vědomí, podává tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Podfondu za uplynulé účetní období a také o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření Podfondu.

V Praze dne 13. 4. 2026



HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV,
a.s., podfond HARTENBERG GLOBAL
EQUITY
AMISTA investiční společnost, a.s.,
člen představenstva
Ing. Petr Janoušek
pověřený zmocněnec

Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu a majetkových účastí

Fond	HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV, a.s., IČO: 140 99 713, se sídlem Na příkopě 859/22, Nové Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 26949
Podfond	HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV, a.s., podfond HARTENBERG GLOBAL EQUITY NID: 75163012
Účetní období	Období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

1. Činnost Podfondu a skupiny v účetním období

Během účetního období se podfond v souladu se svou strategií zaměřoval na investice do veřejně obchodovatelných cenných papírů obchodovaných na regulovaných trzích.

Podfond investoval zejména do následujících sektorů: letecký průmysl, poštovní služby, technologie a sportovní oděvy / vybavení. Všechny investice byly provedeny z vlastních zdrojů Podfondu.

Podfond investoval své prostředky do 13 akciových titulů obchodovaných na evropských, amerických a rumunských akciových trzích. Nové tituly, které byly do portfolia Podfondu zařazeny zahrnují akcie společnosti Alimentation couche-tard Inc., Inpost S.A., Zalando SE. Akcie Fraport AG byl divestován.

Vzhledem k tomu, že investiční horizont Podfondu přesahuje období jednoho roku, došlo k odprodeji držaných investičních nástrojů pouze v případě, že bylo dosaženo požadované úrovně očekávaného zhodnocení cenného papíru, nebo za účelem minimalizace ztrát při očekávání dalšího poklesu cenného papíru.

Portfolio podfondu k 31.12.2025:

Jméno akcie	ISIN	Měna	Počet (ks)	Průměrná nákupní cena	Celková investovaná částka v měně		Kurz akcie k 31.12.2025	Zisk/ztráta v % k 31.12.2025	Zisk/ztráta v CZK k 31.12.2025*
					akcie	částka (CZK)*			
BPOST SA	BE0974268972	EUR	100,000	6.2	617,700	14,976,137	2.0	-66.9%	-10,018,034
Meta Platforms Inc.	US30303M1027	USD	1,310	220.3	288,650	5,955,433	660.1	199.6%	11,885,427
Boeing Co.	US0970231058	USD	5,000	195.7	978,270	20,183,666	217.1	11.0%	2,214,433
PostNL N.V.	NL0009739416	EUR	706,900	1.5	1,076,200	26,092,463	1.1	-30.4%	-7,942,484
TUI AG	DE000TUA6505	EUR	152,000	6.6	995,904	24,145,692	9.0	37.1%	8,962,504
Aéroports de Paris SA	FR0010340141	EUR	3,800	129.9	493,676	11,969,171	111.4	-14.3%	-1,705,778
PUMA AG	DE0006969603	EUR	37,550	30.5	1,146,436	27,795,331	22.3	-27.0%	-7,493,416
ASML HOLDING NV	NL0010273215	EUR	360	684.8	246,538	5,977,304	921.4	34.5%	2,064,859
Under Armour Inc.	US9043112062	USD	47,000	5.4	251,929	5,197,807	4.8	-10.5%	-543,228
Zalando SE	DE0002AI1111	EUR	10,800	22.7	244,944	5,938,667	25.3	11.7%	696,510
Inpost S.A.	LU290522684	EUR	45,000	10.4	468,432	11,357,122	10.5	0.6%	65,910
Alimentation Couche-Tard Inc.	CA01626P1484	USD	5,000	49.9	249,584	5,149,417	54.6	9.5%	487,245
Hodnota akciového portfolia (CZK)						164,738,211			-1,326,052

* přepočteno kurzem k 31.12.2025

Prodeje v průběhu Účetního období:

	Prodej 1		Prodej 2		Prodej 3		Průměrná nákupní cena	Měna	Zisk/ztráta v %	Zisk/ztráta v CZK k 31.12.2025*
	ks	cena	ks	cena	ks	cena				
FRAPORT AG	8,200	58.5	5,900	63.0	5,900	74.5	49.4	USD	30.8%	303,777
Boeing Co.	1,200	239.4	0	0.0	0	0.0	188.1	USD	27.3%	61,608
ASML HOLDING NV	493	751.1	317	880.3	0	0.0	684.8	EUR	17.1%	94,623
Aéroports de Paris	12	124.9	2,300	129.5	4,200	130.0	118.3	EUR	9.5%	72,844
Premier Energy PLC	1,200	24.5	71,388	24.3	0	0.0	21.0	EUR	15.7%	239,802
Celkem										17,412,845

* přepočteno kurzem k poslednímu dni období

Výkonnost portfolia za dané období:

Období	Hodnota portfolia k poslednímu dni období (CZK)**	Výkonnost / Výkonnost p.a.
30.06.2023 *	159,357,234	n/a
30.06.2023 - 31.12.2023	183,430,783	15.1%
01.01.2024 - 31.12.2024	206,541,112	12.6%
01.01.2025 - 31.12.2025	207,439,618	0.4%
30.06.2023 - 31.12.2025	207,439,618	30.2%
30.06.2023 - 31.12.2025	CAGR 207,439,618	11.0%***

* výkonnost je sledována od 30.06.2023 z důvodu změny vlastnické struktury

** přepočteno kurzem k poslednímu dni období

*** per annum

Vývoj na akciových trzích v roce 2025:

Na konci roku 2025 dosáhl index S&P 500 celkového výnosu přibližně 16 %, čímž završil třetí po sobě jdoucí rok dvouciferných výnosů po růstu o 28,7 % v roce 2023 a přibližně 23 % v roce 2024 (v USD). Přestože výsledek za rok 2025 nadále převyšuje dlouhodobý průměrný roční výnos indexu kolem 10 %, představuje určité zpomalení oproti mimořádně silným výsledkům předchozích dvou let.

Technologicky orientované indexy nadále překonávaly širší trh, když Nasdaq Composite a Nasdaq-100 dosáhly přibližně dvouciferných výnosů kolem 20 %. Výkonnost amerického akciového trhu zároveň zůstala výrazně koncentrovaná – významnou část růstu generovala malá skupina velkých technologických společností s expozicí na rozvoj umělé inteligence. Tento sektor zůstával hlavním motorem růstu trhu, ale zároveň přispíval k vyšším valuacím a zvýšené citlivosti trhu na změny investorského sentimentu.

Rok 2025 byl zároveň charakterizován zvýšenou volatilitou spojenou s geopolitickými faktory a obchodní politikou Spojených států, zejména v souvislosti s pokračujícím napětím v obchodních vztazích mezi USA a Čínou.

Evropské akciové trhy navzdory geopolitickým a obchodním nejistotám zaznamenaly solidní výkonnost. Německý index DAX během roku dosáhl historických maxim, podpořen očekáváním vyšších veřejných investic do infrastruktury a obrany. Silně si vedl také sektor obrany, který profitoval z pokračujícího růstu obranných rozpočtů členských států NATO. Širší evropský index STOXX Europe 600 tak zaznamenal jeden z nejlepších ročních výsledků od roku 2021.

V oblasti měnové politiky pokračovala stabilizace inflačního prostředí. European Central Bank v prosinci 2025 ponechala depozitní sazbu přibližně na úrovni 2 %, zatímco průměrná inflace v eurozóně se podle prognóz pohybovala kolem 2,1 %, tedy blízko inflačního cíle banky. Ekonomika eurozóny by měla v roce 2025 růst tempem přibližně 1,4 %, přičemž přetrvávajícím zdrojem inflačních tlaků zůstával především sektor služeb.

1.1 Hospodaření Podfondu a skupiny

Věrný a poctivý obraz o hospodaření Podfondu poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za Účetní období a příloha k účetní závěrce, včetně zprávy auditora, která je nedílnou součástí výroční zprávy.

Podfond je účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu. O majetkových poměrech Podfondu, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, že umožnilo sestavení účetní závěrky samostatně za Podfond. Samostatně za Podfond je také sestavena tato výroční zpráva. Podfond nemá právní osobnost, proto jsou informace vztahující se k jeho orgánům obsaženy ve výroční zprávě Fondu.

Hospodaření Podfondu skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši -1 327 tis. Kč před zdaněním. Významným faktorem, který ovlivňoval hospodaření Podfondu v Účetním období, bylo přecenění držaných akcií a vyplacené dividendy.

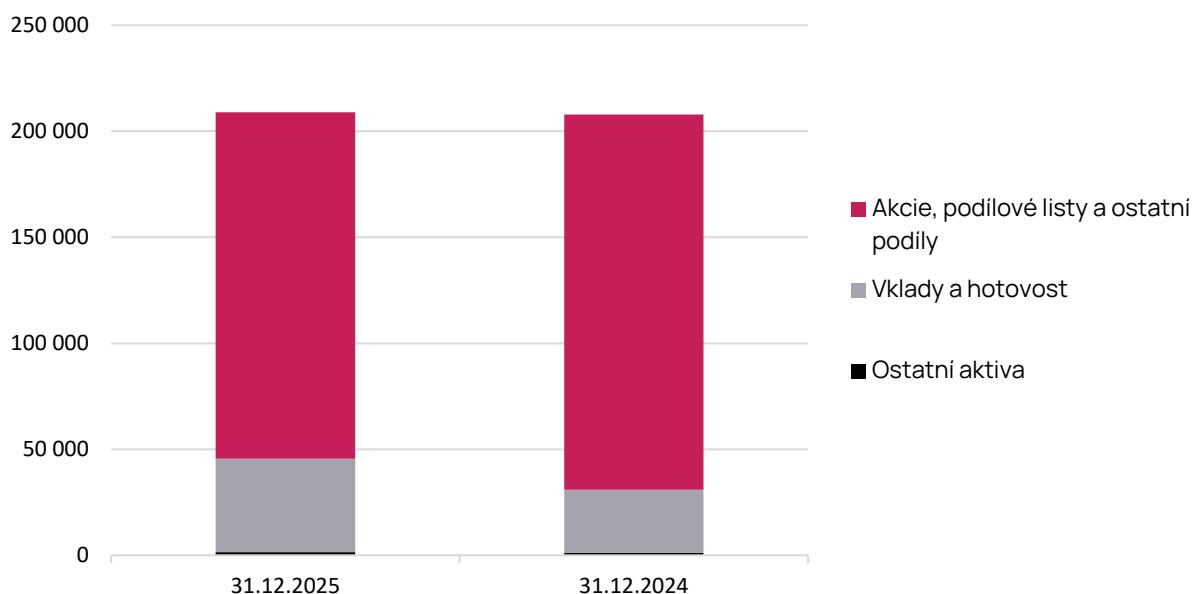
1.2 Stav majetku Podfondu a skupiny Fondu

Portfolio Podfondu je financováno z 99,7 % vlastními zdroji, a to zejména kapitálovými fondy a hospodářským výsledkem. Z 0,3 % je majetek Podfondu kryt krátkodobými cizími zdroji (zejména závazky z obchodních vztahů a ostatními pasivy).

AKTIVA

Podfond v investiční části vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 208 961 tis. Kč. Ta jsou tvořena především drženými akciemi ve výši 163 412 tis. Kč, vklady na bankovních účtech ve výši 44 027 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 1 522 tis. Kč.

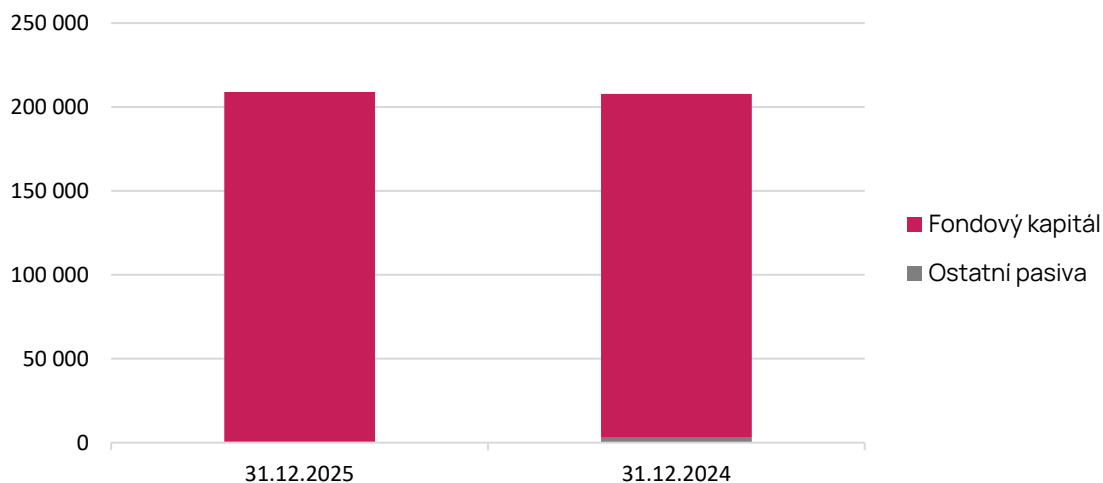
Struktura aktiv Podfondu v tis. Kč



PASIVA

Celková pasiva investiční části Podfondu jsou ve výši 208 961 tis. Kč a jsou tvořena zejména vlastním kapitálem ve výši 208 402 tis. Kč (nerozdělený zisk minulých období 66 058 tis. Kč, ztráta za účetní období ve výši -2 446 tis. Kč, kapitálové fondy 147 692 tis. Kč a oceňovací rozdíly -2 902 tis. Kč) a dále cizími zdroji ve formě ostatních pasiv (především dohadné účty a závazky z obchodních vztahů) v celkové výši 559 tis. Kč.

Struktura pasiv Podfondu v tis. Kč



2. Výhled na následující období

V následujícím finančním roce bude Podfond v souladu se svou investiční strategií usilovat o efektivní investování dostupných prostředků a dosažení kladného zhodnocení.

Tržní očekávání pro rok 2026 zůstávají opatrně optimistická. Konsenzus analytiků předpokládá pokračující růst globálních akciových trhů, přičemž index S&P 500 by mohl být podporován především růstem podnikových zisků a pokračujícími investicemi do technologií spojených s rozvojem umělé inteligence. Pozitivní výhled je často zmiňován také u průmyslových a energetických společností, které mohou profitovat ze zvýšených investic do infrastruktury digitální ekonomiky, včetně datových center.

Současně však přetrvává řada rizikových faktorů. Někteří ekonomové upozorňují na možnost zpomalení růstu zejména u velkých technologických společností v důsledku vysokých valuací a potenciálních změn obchodních modelů v souvislosti s rychlým rozvojem umělé inteligence. Zvýšenou volatilitu globálních trhů může nadále vyvolávat také geopolitické napětí, zejména na Blízkém východě.

V Evropě se očekává postupné zlepšování relativní výkonnosti akciových trhů ve srovnání s USA, mimo jiné díky nižším valuacím evropských společností. Potenciálními podpůrnými faktory mohou být uvolnění fiskální politiky v některých zemích eurozóny, zejména v Německu, a pokračující růst výdajů na obranu. Na druhé straně přetrvávají strukturální rizika evropské ekonomiky, včetně energetické závislosti a slabšího růstového potenciálu.

Podfond bude i nadále aktivně vyhledávat a vyhodnocovat nové investiční příležitosti a přizpůsobovat svou investiční strategii vývoji makroekonomického prostředí a kapitálových trhů. Investice budou primárně směřovat do finančních aktiv společností působících zejména v odvětvích technologií, energetiky, letecké a dopravní dopravy, cestovního ruchu a dalších sektorů identifikovaných v souladu s investiční strategií Fondu.

V příštím finančním roce bude podfond v souladu se svou investiční strategií usilovat o investování svých dostupných prostředků a dosažení kladného výnosu.

Profil Podfondu a skupiny

1. Základní údaje o Podfondu

Název:

Obchodní firma: **HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV, a.s., podfond HARTENBERG GLOBAL EQUITY**

Identifikační údaje:

NID: 75163012

DIČ: CZ685802368

Sídlo:

Ulice: Na příkopě 859/22

Obec: Praha 1 – Nové Město

PSČ: 110 00

Vznik:

Podfond je v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu. Fond byl založen v souladu se ZOK a ZISIF na dobu neurčitou zakladatelskou listinou ze dne 19. 12. 2021 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 26949 dne 29. 12. 2021. Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 16. 12. 2021.

Právní forma Fondu je akciová společnost s proměnným základním kapitálem. Fond, resp. Podfond se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejm. ZISIF a ZOK. Sídlem Fondu je Česká republika a kontaktní údaje do hlavního místa výkonu jeho činnosti jsou: AMISTA IS, Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, tel: 226 233 110. Webové stránky Podfondu jsou <https://www.amista.cz/povinne-informace.html>.

Podfond byl vytvořen na dobu neurčitou dne 6. 1. 2022 rozhodnutím představenstva Fondu, který zároveň vypracoval jeho statut, jenž byl následně schválen dozorčí radou Fondu. Podfond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB ke dni 11. 1. 2022.

Akcie

Akcie třídy A (investiční akcie): 150 797 180 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě

Čistý obchodní majetek: 208 402 tis. Kč

Orgány Fondu

Představenstvo **AMISTA investiční společnost, a.s.** (od 29. 12. 2021)
IČO: 274 37 558
Sídlo: Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8

Zastoupení právnické osoby: **Ing. Michal Kusák, Ph.D.**, pověřený zmocněnec
(od 29. 12. 2021 do 1. 10. 2025)

Ing. Petr Janoušek, pověřený zmocněnec
(od 1. 10. 2025)

Představenstvo je statutárním orgánem Fondu, kterému přísluší obchodní vedení Fondu a který zastupuje Fond navenek. Představenstvo se řídí obecně závaznými právními předpisy, stanovami a statutem Fondu, resp. jeho podfondu. Představenstvo mj. také svolává valnou hromadu Fondu a schvaluje změny statutu Fondu a jeho podfondů. Představenstvo je voleno valnou hromadou Fondu.

Představenstvo má jediného člena. Představenstvo určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu.

Představenstvo nezřídilo žádný poradní orgán, výbor či komisi.

Dozorčí rada

Člen dozorčí rady: **Ing. Dejan Kostić, Ph.D.** (od 29. 12. 2021)
narozen: 28. 3. 1972
vzdělání: vysokoškolské

Člen dozorčí rady: **Mgr. Miroslav Janov** (od 29. 12. 2021)
narozen: 9. 5. 1984
vzdělání: vysokoškolské

Člen dozorčí rady: **Ing. Martina Špacírová** (od 29. 12. 2021)
narozen: 9. 9. 1990
vzdělání: vysokoškolské

Dozorčí rada dohlíží na řádný výkon činnosti Fondu, jakož i provádí další činnosti stanovené obecně závaznými právními předpisy.

Dozorčí rada se skládá ze tří členů, volených valnou hromadou.

2. Údaje o změnách skutečností zapisovaných do obchodního rejstříku, ke kterým došlo během účetního období

Podfond jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu nemá právní osobnost, proto ani není zapisován do obchodního rejstříku. Informace o případných změnách v obchodním rejstříku jsou součástí Výroční zprávy Fondu.

3. Údaje o investiční společnosti, která v účetním období obhospodařovala Podfond

V Účetním období obhospodařovala a administrovala Podfond AMISTA IS.

AMISTA IS vykonává svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB č.j. 41/N/69/2006/9 ze dne 19. 9. 2006, jež nabylo právní moci dne 20. 9. 2006. Rozhodnutí bylo dne 11. 4. 2024 v rámci rozšíření licence nahrazeno rozhodnutím ČNB Čj.: 2024/040215/CNB/650.

AMISTA IS se na základě ust. § 642 odst. 3 ZISIF považuje za investiční společnost, která je oprávněna přesáhnout rozhodný limit, a je oprávněna k obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů, a to fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání), a dále je oprávněna k provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů dle ust. § 11 odst. 1 písm. B) ZISIF ve spojení s ust. § 38 odst. 1 ZISIF, a to administrace fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných

fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání).

AMISTA IS vykonávala pro Podfond činnosti dle statutu Fondu, resp. Podfondu. Jednalo se např. o vedení účetnictví, oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku na jednu akcii vydávanou Fondem, zajištění vydávání a odkupování akcií a výkon dalších činností související s hospodařením s hodnotami v majetku Podfondu (poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, poradenství v oblasti přeměn obchodních společností nebo převodu obchodních podílů apod.).

Portfolio manažer

Portfolio manažer:

Radim Vítner

Vzdělání: Masarykova obchodní akademie Rakovník

Pracuje ve společnosti AMISTA IS na pozici portfolio manažer od 1. 7. 2011. Před příchodem do AMISTA IS pracoval deset let na pozici účetního a finančního analytika ve společnosti Zepter International s.r.o. Předtím sbíral zkušenosti mimo jiné ve společnostech SPT Telecom, a.s. a Královský pivovar Krušovice a.s.

Portfolio manažer:

Ing. Robert Mocek

Vzdělání: Vysoká škola dopravy a spojů, Žilina

Před příchodem do AMISTA IS poskytoval konzultace v oblasti financování podnikatelských projektů a poradenství v oblasti privátního bankovníctví a správy majetku v rámci svého živnostenského oprávnění. Před tímto obdobím pracoval více než 25 let v bankovníctví na manažerských postech v oblasti privátního bankovníctví a správy aktiv.

Portfolio manažer:

Ing. Karolína Kostecká

Vzdělání: VŠE v Praze, fakulta Národohospodářská

Do AMISTA IS nastoupila po dokončení studijního programu Business Administration na Toronto School of Management v Kanadě, kde také absolvovala stáž na obchodně-ekonomickém úseku Generálního konzulátu ČR v Torontu a pracovala v pojišťovnictví, ve společnosti Stewart Title Canada. Před odjezdem do Kanady působila 2 roky v mezinárodní poradenské společnosti BDO Advisory s.r.o. jako konzultant.

Portfolio manažer

Ing. Radomíra Crkvová

Vzdělání: Provozně ekonomická fakulta ČZU

Ing. Radomíra Crkvová před příchodem do AMISTA IS působila ve společnosti Plzeňský Prazdroj, a. s. jako Kreditní analytička, kde se věnovala svěřenému portfoliu klíčových zákazníků v oblastech kreditního monitoringu, vymáhání pohledávek, finanční analýzy, reportingu a factoringu. Po dokončení studia působila také ve společnosti Leasing České spořitelny, a.s. na oddělení Risk

Managementu, které se specializovalo na poskytování analytické podpory v rámci schvalovacích procesů u spotřebitelských úvěrů.

Portfolio manažer

Ing. Ivana Lacová

Vzdělání: Ekonomická univerzita, Bratislava, SR

Ing. Ivana Lacová před příchodem do AMISTA IS působila ve skupině Vienna Insurance Group, na pozici Investment Officer, kde se věnovala správě investičního portfolia v hodnotě přesahující 1 mld. EUR a v oblasti financí pracuje více jak 15 let. Ivana Lacová absolvovala postgraduální studium ve Spojených státech amerických na Wilmington University, Wilmington, Delaware.

4. Údaje o depozitáři Podfondu

Obchodní firma: **Československá obchodní banka, a.s.** (od 1. 2. 2022)
Sídlo: Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57
IČO: 000 01 350

5. Údaje o hlavním podpůrci

V Účetním období pro Podfond nevykonávaly činnost hlavního podpůrce žádné osoby oprávněné poskytovat investiční služby, Podfond neměl hlavního podpůrce.

6. Údaje o osobách, které byly depozitářem pověřeny úschovou nebo opatrováním majetku Podfondu, pokud je u těchto osob uloženo nebo těmito osobami jinak opatrováno více než 1 % hodnoty majetku Podfondu

Depozitář nepověřil v Účetním období žádnou osobu úschovou nebo opatrováním majetku Podfondu.

7. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob ve smyslu Nařízení

Pracovníci a vedoucí osoby AMISTA IS jsou odměňováni ze strany AMISTA IS v souladu se systémem vnitřních zásad pro odměňování, který je nastaven s přihlédnutím k velikosti, povaze, rozsahu a složitosti činnosti AMISTA IS a požadavkům na účinné řízení rizik obhospodařovaných investičních fondů. Systém odměňování zahrnuje i závazná opatření pro předcházení střetu zájmu. Informace nezbytné k pochopení rizikového profilu a řízení rizik jednotlivých investičních fondů jsou uvedeny v příslušné fondové dokumentaci.

Odměny pracovníků a vedoucích osob AMISTA IS jsou založeny na výplatě nárokové pevné a nenárokové pohyblivé složky, jejíž výplata závisí na plnění hospodářských výsledků AMISTA IS a plnění osobní cílů. Odměny pracovníků a vedoucích osob AMISTA IS nejsou vázány za zhodnocení kapitálu obhospodařovaných investičních fondů. Pracovníci a vedoucí osoby AMISTA IS nejsou odměňovány ze strany obhospodařovaných Fondů.

S ohledem na vysoký počet obhospodařovaných a administrovaných investičních fondů a absenci jednoznačné metodiky výpočtu nemá AMISTA IS k dispozici snadno přístupné údaje rozdělené podle jednotlivých investičních fondů ve smyslu čl. 107 odst. 3 Nařízení.

Celkové náklady AMISTA IS na odměňování 59 pracovníků a vedoucích osob v účetním období dle § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF vykázané dle čl. 107 odst. 1 písm. a) Nařízení odpovídají celkové částce 70 713 tis. Kč, z čehož pevná složka odpovídá částce 58 835 tis. Kč, pohyblivá složka odpovídá částce 11 878 tis. Kč a odměna za zhodnocení kapitálu fondu odpovídá částce 0 Kč. Celkové náklady AMISTA IS na odměňování 19 pracovníků a vedoucích osob v účetním období dle § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF, jejichž činnost má vliv na rizikový profil obhospodařovaných fondů (viz část I odst. 1 písm. b) přílohy č. 1 k vyhlášce č. 244/2013 Sb.) odpovídají celkové částce 34 733 tis. Kč.

8. Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu

Významnou část aktiv tvoří držené akcie a to z 78,3 % ve výši 163 412 tis. Kč. Dále z 21,1 % peněžní prostředky na běžných účtech ve výši 44 027 tis. Kč.

Akcie	Měna	Počet ks k 31. 12. 2025	Celkem tis. Kč k 31. 12. 2025
Belgian Post SA	EUR	100 000	4 958
Meta Platforms Inc - A	USD	1 310	17 841
The Boeing Company	USD	5 000	22 398
Post NL	EUR	706 900	18 150
Under Armour Inc.	USD	47 000	4 655
Aeroport de Paris	EUR	3 800	10 263
TUI AG	EUR	152 000	33 108
PUMA AG	EUR	37 550	20 302
ASML HOLDING NV	EUR	360	8 042
Alimentation Couche-Tard	USD	5 000	5 637
Zalando SE	EUR	10 800	6 635
INPOST SA	EUR	45 000	11 423
Celkem		1 114 720	163 412

9. Informace týkající se obchodů zajišťujících financování (sft – securities financing transactions) a swapů veškerých výnosů, požadované dle nařízení evropského parlamentu a rady (eu) 2015/2365, čl. 13

Podfond neměl v Účetním období žádné obchody týkající se zajišťování SFT nebo swapů.

10. Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

Podfond nevyvíjel v Účetním období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

11. Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

Prohlášení o nezohledňování kritérií pro udržitelné investování dle článku 7 a 8 nařízení EU 2020/852 (SFDR):

Podfond v rámci své investiční strategie nezohledňuje hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti z důvodů vysoké finanční a personální zátěže spojené se zohledňováním nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí dle SFDR. Více informací lze najít na webových stránkách obhospodařovatele Fondu v sekci korporátní informace.

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Informace o politikách začleňování rizik **týkajících se udržitelnosti do investičního rozhodování podle článku 6 SFDR:**

Podfond v rámci začleňování ESG do investičního procesu vychází především z povinností uložených podle článků 18, 30, 40 a 57 Nařízení komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled (dále jen „AIFMR“).

Vzhledem k velmi širokému vymezení ESG risk Podfond v rámci jejich identifikace a zohledňování rizik nastavil svou politiku takovým způsobem, že zohledňuje pouze ta ESG rizika, která mohou realisticky vést k významnému snížení hodnoty investice. V rámci tohoto vyhodnocení Fond klasifikovala oblast rizik spojených se zelenou transformací a rizika související s klimatickou změnou jako oblasti spojené s vysokým potenciálem pro vznik nových ESG rizik, která zatím nelze dostatečně konkrétně identifikovat.

V rámci řízení těchto potenciálních rizik Společnost nastavila interní procesy pro jejich sledování a průběžnou identifikaci nových rizik v daných oblastech. V rámci investičního procesu Podfond ESG rizika zohledňuje v jednotlivých oblastech následujícím způsobem:

- ESG rizika jsou zohledňována v rámci nastavení investičního procesu a procesů identifikace relevantních rizik. Při nastavování investičního procesu Společnost zohledňuje především procesní ESG rizika v oblasti řízení a správy (riziko nedostatečného due diligence, nedostatečného systému řízení rizik, nedostatečného dohledu a nevhodně nastaveného odměňování pracovníků).
- Ve vztahu ke konkrétním investicím jsou vyhodnocovány konkrétní rizika udržitelnosti identifikovaná ve vztahu k dané transakci. Jako samostatné ESG riziko Fond zpravidla vyhodnocuje reputační a compliance riziko spojené s danou transakcí. Podfond nepředpokládá, že by ESG rizika měly závažné dopady na návratnost finančních produktů poskytovaných Podfondem.
- Podrobnou politiku upravující začleňování ESG rizik do investičního procesu lze najít na webových stránkách AMISTA IS.

V Účetním období nebyl ve Fondu zaměstnán žádný zaměstnanec.

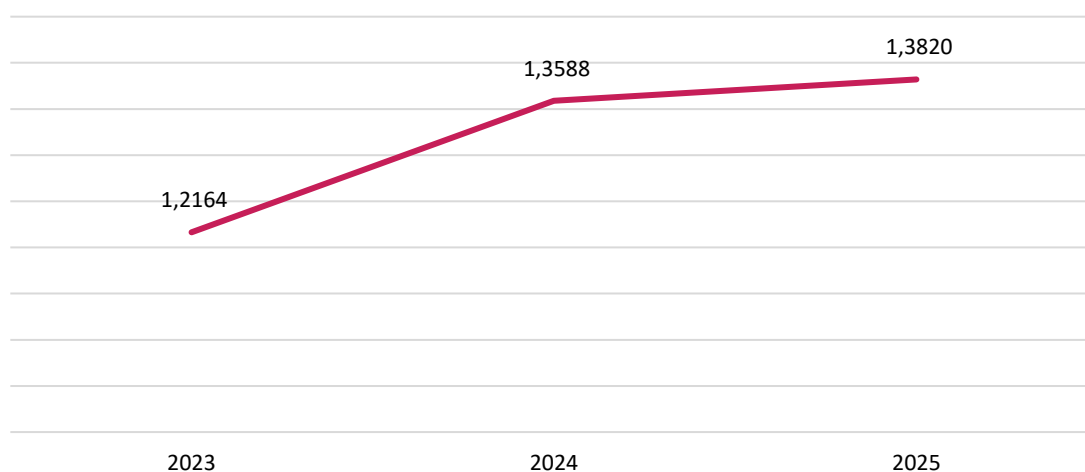
12. Informace o pobočce nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí

Podfond nemá žádnou pobočku či jinou část obchodního závodu v zahraničí.

13. Fondový kapitál Podfondu a vývoj hodnoty akcie

K datu:	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Fondový kapitál Podfondu (Kč):	208 402 263	204 913 357	183 430 783
Počet emitovaných investičních akcií v oběhu ke konci Účetního období:	150 797 180	150 797 180	150 797 180
Počet vydaných investičních akcií v Účetním období (ks):	0	0	0
Počet odkoupených investičních akcií v Účetním období:	0	0	149 202 820
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (Kč):	1,3820	1,3588	1,2164

Fondový kapitál na jednu investiční akcii Podfondu



14. Informace o podstatných změnách statutu Podfondu

V průběhu Účetního období nedošlo k žádným podstatným změnám statutu Podfondu.

15. Informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů

Podfond v Účetním období neovládl žádné vlastní akcie ani podíly.

16. Informace o skutečnostech, které nastaly po rozvahovém dni

V tomto období nedošlo k žádným takovým skutečnostem.

17. Střet zájmů

Obhospodařovatel Fondu uplatňuje za účelem řízení střetu zájmů v rámci Fondu systém opatření zaměřený na identifikaci, vyhodnocení, předcházení a řízení střetu zájmů. Tento systém funguje na základě jasné hierarchie, která zahrnuje předcházení, řízení a následné oznámení střetu zájmů. V případě transakcí se spřízněnými osobami Obhospodařovatel vždy postupuje v souladu s některou z přípustných metod – střet zájmů je detailně popsán ve statutu Fondu, je zajištěn souhlas všech investorů, nebo je transakce realizována za tržních podmínek na základě nezávislého posudku.

18. Komentář k přílohám

Součástí této výroční zprávy jsou přílohy, které podávají informace o hospodaření Podfondu. V souladu s obecně závaznými právními předpisy obsahuje tato výroční zpráva též účetní závěrku, včetně její přílohy a zprávu nezávislého auditora. Zpráva o vztazích je vypracována na úrovni Fondu.

Hodnoty uváděné v přílohách jsou uvedeny v tisících Kč. Účetní výkazy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu obsahují údaje uspořádané podle zvláštního právního předpisu upravujícího účetnictví. Každá z položek obsahuje informace o výši této položky za bezprostředně předcházející účetní období. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové.

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky. Kromě údajů, které jsou popsány v příloze účetní závěrky, nenastaly žádné další významné skutečnosti.

Účetní závěrka k 31. 12. 2025

Účetní jednotka:
HARTENBERG INVESTMENT
FUND SICAV, a.s., podfond
HARTENBERG GLOBAL
EQUITY

NID: 751 63 012

Sídlo: Na příkopě 859/22,
110 00 Praha 1

Předmět podnikání: činnost
investičního fondu
kvalifikovaných investorů

Okamžik sestavení účetní
závěrky: 13. 4. 2026

Rozvaha k 31. 12. 2025

Tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2025	31. 12. 2024
AKTIVA			
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	44 027	29 680
	v tom: a) splatné na požádání	4 6 673	13 762
	b) ostatní pohledávky	4 37 354	15 918
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	163 412	176 974
	v tom: a) akcie	5 163 412	176 974
11	Ostatní aktiva	6 1 522	1 182
Aktiva celkem		208 961	207 836

Tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2025	31. 12. 2024
PASIVA			
4	Ostatní pasiva	7 559	2 923
Cizí zdroje celkem		559	2 923
12	Kapitálové fondy	8 147 692	147 692
13	Oceňovací rozdíly	9 -2 902	9 137
	z toho: a) z majetku a závazků	-2 902	9 137
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulého období	10 66 058	49 765
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	10 -2 446	-1 681
Vlastní kapitál celkem		208 402	204 913
Pasiva celkem		208 961	207 836

Podrozvahové položky k 31. 12. 2025

Tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podrozvahová aktiva		208 961	207 836
8	Hodnoty předané k obhospodařování	208 961	207 836

Výkaz zisku a ztráty od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Tis. Kč	Poznámka	2025	2024
Výnosy z akcií a podílů			
3	v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů	2 538	2 013
5	Náklady na poplatky a provize	-149	-144
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	-1 308	1 183
9	Správní náklady	-2 408	-2 474
	z toho b) ostatní správní náklady	-2 408	-2 474
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-1 327	578
23	Daň z příjmů	-1 119	-2 259
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-2 446	-1 681

Přehled o změnách vlastního kapitálu za období 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Tis. Kč	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	147 692	30 330	5 238	171	183 431
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	-1 681	-1 681
Převod zisku/ztráty minulých let	0	0	171	-171	0
Emise akcií	0	0	0	0	0
Odkupy akcií	0	0	0	0	0
Ostatní změny	0	-21 193	44 356	0	23 163
Zůstatek k 31. 12. 2024	147 692	9 137	49 765	-1 681	204 913
Zůstatek k 1. 1. 2025	147 692	9 137	49 765	-1 681	204 913
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	-2 446	-2 446
Převod zisku/ztráty minulých let	0	0	-1 681	1 681	0
Emise akcií	0	0	0	0	0
Odkupy akcií	0	0	0	0	0
Ostatní změny	0	-12 039	17 974	0	5 935
Zůstatek k 31. 12. 2025	147 692	-2 902	66 058	-2 446	208 402

Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2025

Pro účely účetní závěrky mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 Praha 8 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV, a.s., IČO: 140 99 713, se sídlem Na příkopě 859/22, Nové Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 26949
Podfond	HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV, a.s., podfond HARTENBERG GLOBAL EQUITY NID: 75163012
Účetní období	Období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025
Neinvestiční část Fondu	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z investiční činnosti a nejsou zahrnuty do žádného z podfondů vytvořených Fondem ve smyslu ust. § 165 odst. 2 ZISIF.

Pro účely účetní závěrky mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
Zákon o auditorech	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
Zákon o daních z příjmů	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
Vyhláška TRP	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci, ve znění pozdějších předpisů

1. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Charakteristika a hlavní aktivity Podfondu

HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV, a.s., podfond HARTENBERG GLOBAL EQUITY (dále jen „Podfond“) je účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu, IČO: 140 99 713, který je fondem kvalifikovaných investorů shromažďujícím peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů, (tj. osob uvedených v § 272 odst. 1 ZISIF), které jsou následně investovány v souladu s investiční strategií uvedenou ve statutech jednotlivých podfondů.

Údaje o vzniku

Podfond byl vytvořen dne 6. 1. 2022 rozhodnutím představenstva fondu HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV, a.s. Podfond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB ke dni 11. 1. 2022. Byl založen na dobu neurčitou.

Informace o obhospodařovateli

Podfond je obhospodařován AMISTA IS, která je dle ZISIF zodpovědná za obhospodařování majetku v Podfondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto Podfondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Informace o administrátorovi

Administrátorem Podfondu je AMISTA IS.

Informace o depozitáři

Depozitářem Podfondu je společnost Československá obchodní banka, a. s., IČO: 00 00 1350 se sídlem Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57. Depozitářem Podfondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Podfondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Podfondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Podfondu.

Statut Podfondu, odměna za obhospodařování, administraci a odměna depozitáři

Základním dokumentem Podfondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi investory Podfondu a AMISTA IS, obsahuje investiční strategii Podfondu, popis rizik spojených s investováním Podfondu a další údaje nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení investice, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi. Statut Podfondu vydává a aktualizuje jeho obhospodařovatel. Peněžní prostředky v Podfondu jsou shromažďovány vydáváním investičních akcií Podfondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Úplata za obhospodařování majetku Podfondu je hrazena AMISTA IS z majetku Podfondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni. 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 apod.

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

Údaje o cenných papírech Podfondu

Akcie třídy A (investiční akcie) 150 797 180 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě

Forma zaknihovaný cenný papír na jméno

Předmět podnikání Podfondu

Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů podle ZISIF, vykonávána na základě na základě rozhodnutí ČNB č.j. 41/N/69/2006/9 ze dne 19. 9. 2006, jež nabylo právní moci dne 20. 9. 2006. Rozhodnutí bylo dne 11. 4. 2024 v rámci rozšíření licence nahrazeno rozhodnutím ČNB Čj.: 2024/040215/CNB/650.

Sídlo Podfondu

Na příkopě 859/22
Praha 1
110 00

Identifikační údaje

NID: 75163012
IČO Fondu: 140 99 713

Orgány Podfondu

Představenstvo: **AMISTA investiční společnost, a.s.** (od 29. 12. 2021)
IČO: 274 37 558
Sídlo: Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8

Zastoupení právnické osoby: **Ing. Michal Kusák, Ph.D.**, pověřený zmocněnec
(od 29. 12. 2021 do 1. 10. 2025)
Ing. Petr Janoušek, pověřený zmocněnec
(od 1. 10. 2025)

Fond má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat tento investiční fond, a je obhospodařován prostřednictvím této osoby.

Představenstvo je statutárním orgánem Fondu, kterému přísluší obchodní vedení Fondu a který zastupuje Fond navenek. Představenstvo se řídí obecně závaznými právními předpisy, stanovami a statutem Fondu, resp. jeho podfondů, jsou-li zřízeny. Představenstvo mj. také svolává valnou hromadu Fondu a schvaluje změny statutu Fondu a jeho podfondů, jsou-li zřízeny. Představenstvo je voleno valnou hromadou Fondu.

Představenstvo určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu.

Představenstvo disponuje oprávněním k výkonu své činnosti v podobě rozhodnutí ČNB o povolení k výkonu činnosti investiční společnosti. Pověřený zmocněnec představenstva disponuje předchozím souhlasem ČNB k výkonu své funkce.

Dozorčí rada

Člen dozorčí rady: **Ing. Dejan Kostić, Ph.D.** (od 29. 12. 2021)
narozen: 28. 3. 1972
vzdělání: vysokoškolské

Člen dozorčí rady: **Mgr. Miroslav Janov** (od 29. 12. 2021)
narozen: 9. 5. 1984
vzdělání: vysokoškolské

Člen dozorčí rady:

Ing. Martina Špacírová

(od 29. 12. 2021)

narozen: 9. 9. 1990

vzdělání: vysokoškolské

Dozorčí rada dohlíží na řádný výkon činnosti Fondu, jakož i provádí další činnosti stanovené obecně závaznými právními předpisy.

Dozorčí rada se skládá ze tří členů, volených valnou hromadou.

Změny v obchodním rejstříku

Podfond jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu nemá právní osobnost, proto ani není zapisován do obchodního rejstříku. Informace o případných změnách v obchodním rejstříku jsou součástí Výroční zprávy Fondu.

Informace k akciím a investičnímu cíli Podfondu

Akcie Podfondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

Podfond se v souladu se svou strategií zaměřuje na investice do veřejně obchodovaných cenných papírů, se kterými se obchoduje na regulovaných trzích. Všechny investice byly realizovány z vlastních zdrojů Podfondu.

Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

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

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období bylo od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2. Důležité účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky

Účetní závěrka společnosti byla sestavena na principu nepřetržitého a časově neomezeného trvání účetní jednotky a byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

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, popř. Inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. Úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy, den sjednání a den vypořádání obchodů s deriváty.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou v okamžiku sjednání obchodu zařazeny do majetku Podfondu.

B. Finanční aktiva a finanční závazky

Zaúčtování a prvotní ocenění

Účetní jednotka prvotně zaúčtuje vybraná finanční aktiva a finanční závazky (např. Pohledávky za klienty, závazky vůči klientům apod.) v okamžiku, ke kterému vzniknou. Všechny ostatní finanční nástroje (včetně spotových nákupů a prodejů finančních aktiv) jsou zaúčtovány k datu uskutečnění obchodu.

Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněn v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Tato úprava o transakční náklady neplatí pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení nebo emisi. Nejlepším důkazem reálné hodnoty finančního nástroje při prvotním zaúčtování je obvykle transakční cena (tj. Reálná hodnota poskytnutého nebo přijatého protiplnění).

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

Klasifikace

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

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

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

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

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

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

Při prvotním zaúčtování majetkového cenného papíru, který není určen k obchodování („held for trading“) může účetní jednotka neodvolatelně určit, že bude vykazovat následné změny v reálné

hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba může být provedena a aplikována na úrovni dané investice.

Všechny ostatní finanční aktiva, u nichž nebyl zvolen FVOCI model, jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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

Vyhodnocení obchodního modelu

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

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

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami a podílů v nekótovaných společnostech. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Podfondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Podfondu z důvodu pravidelného výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 investiční akcii.

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.

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 užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, se rozdíl mezi:

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

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.

Pokud existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá 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 nepřevede 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.

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 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, rozpuštění, 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.

Zápočet a vykazování v čisté (netto) hodnotě

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

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

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.

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.

Znehodnocení

Vzhledem k obchodnímu modelu řízení na bázi reálné hodnoty a vykazování v rámci FVTPL portfolia, případně pro kapitálové nástroje s možností vykazování v rámci FVOCI portfolia, Podfond o znehodnocení neúčtuje.

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 záložkami a Pohledávky za nebankovními subjekty

Položky rozvahy Pohledávky za bankami a družstevními záložkami a Pohledávky za nebankovními subjekty zahrnují následující:

Běžné účty u bank nebo družstevních záložen, termínované vklady u bank nebo družstevních záložen;

- Úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)
- Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

D. Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Majetkové cenné papíry

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

- majetkové cenné papíry neodvolatelně určené, že jejich následné změny v reálné hodnotě se budou vykazovat proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Toto určení je na bázi jednotlivých instrumentů při prvotním zaúčtování a dané majetkové cenné papíry nesmí být „určené k obchodování“.

Zisky a ztráty z majetkových cenných papírů neodvolatelně určených ve FVOCI nejsou nikdy přeúčtovány z položky „Oceňovací rozdíly“ ve vlastním kapitálu do zisku nebo ztráty (tj. Vykázány ve výkazu zisku a ztráty) a znehodnocení (impairment) není účtováno do zisku nebo ztráty (tj. Vykázáno ve výkazu zisku a ztráty). Přijaté dividendy jsou vykázané ve výkazu zisku a ztráty, pokud jednoznačně nepředstavují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny). Pokud přijaté dividendy jednoznačně představují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny), pak jsou vykázané ve vlastním kapitálu. Kumulativní zisky a ztráty vykázané v položce „Oceňovací rozdíly“ jsou převedeny do položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v okamžiku prodeje daného cenného papíru.

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

Při prodeji dluhových cenných papírů v oceňovací kategorii FVOCI nebo oceněných v naběhlé hodnotě účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu FIFO.

E. Ostatní aktiva a ostatní pasiva

Ostatní aktiva a ostatní pasiva jsou vykázaná v reálné hodnotě.

F. Výnosové a nákladové 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 vykázané společně se změnami v reálné hodnotě daných finančních aktiv a finančních závazků v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ ve výkazu zisku a ztráty.

G. Přepočtení cizí měny

Majetek a závazky vyjádřené v cizí měně se přepočítávají aktuálním denním kurzem České národní banky, tzn. kurzem toho dne, ke kterému se přepočtení provádí.

Kurzové rozdíly vzniklé přečíslováním cizoměnových aktiv a pasiv se účtují na účty nákladů a výnosů s výjimkou kurzových rozdílů z přepočtu kapitálových nástrojů, u kterých byla zvolena metoda FVOCI.

Kurzové rozdíly z těchto kapitálových nástrojů jsou účtovány na účty vlastního kapitálu a při realizaci aktiva nejsou recyklovány na účty nákladů a výnosů, jsou pouze přeúčtovány v rámci účtů vlastního kapitálu na účet nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty předchozích období.

Kurzové rozdíly všech dluhových nástrojů jsou účtovány přes účty nákladů a výnosů.

H. Splatná a odložená daň

Splatná daň

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z výsledku hospodaření běžného účetního období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň

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

I. Spřízněné strany

Podfond definoval své spřízněné strany v souladu s IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran následovně:

Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

- a) strana
 - i. ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládnutím s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky),
 - ii. má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv; nebo,
 - iii. spolu ovládá takovouto účetní jednotku;
- b) strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;
- c) strana je společným podnikem, ve kterém je účetní jednotka spoluvlastníkem;
- d) strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;
- e) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod první nebo čtvrtou odrážku;
- f) strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spolu ovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivec patřící pod čtvrtou nebo pátou odrážku nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednotlivec.

Transakce mezi spřízněnými stranami je převod zdrojů, služeb nebo závazků mezi spřízněnými stranami bez ohledu na to, zda je účtována cena.

J. Základní kapitál Fondu

Základní kapitál

Kmenové akcie fondu jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu, jelikož splňují definici kapitálového nástroje dle IAS 32 odstavce 11.

K. Vydané investiční akcie Podfondu

Vydané investiční akcie byly k rozvahovému datu podrobeny analýze dle IAS 32. Vydané investiční akcie splňují definici finančního závazků dle IAS 32.11, tedy jedná se o finanční nástroj s prodejní opcí, kdy vlastník/držitel takového nástroje má právo jej vrátit zpět emitentu. Tyto investiční akcie splňují veškeré podmínky uvedené v IAS 32.16A-16B pro klasifikaci jako kapitálový nástroj, viz statut Fondu:

- držitelé IA mají právo na podíl na likvidačním zůstatku při zániku Podfondu (IAS 32.16A, bod a);
- ve Podfondu je emitována pouze jedna třída IA, znamená to tedy, že žádná třída není upřednostněna před jinou třídou IA a není potřeba tuto třídu převést na jiný nástroj předtím, než je zařazena do třídy nástrojů, která je podřízena všem ostatním třídám nástrojů (IAS 32.16A, body b a c);
- celkové očekávané peněžní toky přiřaditelné nástroji vycházejí do velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změn v reálné hodnotě vykázaných nebo nevykázaných čistých aktiv účetní jednotky, viz statut Podfondu (IAS 32.16A bod d);
- s investičními akciemi nejsou spojeny žádné další finanční nástroje nebo smlouvy, které mají celkové peněžní toky založené podstatně na zisku nebo ztrátě, změně zaúčtovaných čistých aktiv nebo změně reálné hodnoty zaúčtovaných a nezaúčtovaných čistých aktiv nebo vliv na podstatné omezení nebo fixaci zbytkového výnosu držitelů nástroje s prodejní opcí (IAS 32.16B).

Kapitálové fondy

Investiční akcie jsou vydány bez nominální hodnoty

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

L. 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“.

M. 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.

N. Použití odhadů

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

3. Dopad změn účetních metod a oprav zásadních chyb

A. Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

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

B. Změna účetních metod a postupů a jejich dopad

Účetní metody používané podfondem se v období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025 nezměnily.

4. Pohledávky za bankami a za družstevními záložnami

A. Pohledávky za bankami dle druhu

Tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Běžné účty u bank	6 673	13 762
Termínované vklady u bank	37 354	15 918
Celkem	44 027	29 680

B. Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	44 027	29 680
Čistá účetní hodnota	44 027	29 680

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

5. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu

Tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Akcie vydané nefinančními institucemi	163 412	176 974
Čistá účetní hodnota	163 412	176 974

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle oceňovacích kategorií

Tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu (FVOCI)	163 412	176 974
Čistá účetní hodnota	163 412	176 974

Akcie, podílové listy a ostatní podíly k 31. 12. 2025 ve výši 163 412 tis. Kč jsou oceněné v reálné hodnotě do vlastního kapitálu (FVOCI), jelikož se jedná o kapitálové nástroje, které jsou neodvolatelně určené, že jejich následné změny v reálné hodnotě se budou vykazovat proti účtům vlastního kapitálu. Majetkové cenné papíry nejsou „určené k obchodování“.

Veškeré akcie jsou kótovány na trzích cenných papírů mimo ČR.

Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů oceňované reálnou hodnotou do vlastního kapitálu (FVOCI)

Tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vydané nefinančními institucemi	163 412	176 974
Celkem	163 412	176 974

Akcie	Měna	Počet ks k 31. 12. 2025	Celkem tis. Kč k 31. 12. 2025
Belgian Post SA	EUR	100 000	4 958
Meta Platforms Inc - A	USD	1 310	17 841
The Boeing Company	USD	5 000	22 398
Post NL	EUR	706 900	18 150
Under Armour Inc.	USD	47 000	4 655
Aéroport de Paris	EUR	3 800	10 263
TUI AG	EUR	152 000	33 108
PUMA AG	EUR	37 550	20 302
ASML HOLDING NV	EUR	360	8 042
Alimentation Couche-Tard	USD	5 000	5 637
Zalando SE	EUR	10 800	6 635
INPOST SA	EUR	45 000	11 423
Celkem		1 114 720	163 412

6. Ostatní aktiva

Tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Daňová pohledávka - sražená daň ze zahraničních dividend	1 364	1 182
Zaplacené zálohy - DPPO	158	0
Celkem	1 522	1 182

S ohledem na to, že Podfond má příjmy ze zahraničních dividend, které jsou zdaněny jak srážkou u zdroje, tak zdaněním samostatným základem daně v ČR, bude uplatňovat v souladu s mezinárodními smlouvami o zamezení dvojího zdanění pohledávky na vrácení v zahraničí sražené daně.

7. Ostatní pasiva

Tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Závazky za dodavateli	228	2
Odložený daňový závazek z CP	0	481
Závazky za Fondem	13	10
Dohadné účty pasivní	318	2 430
Celkem	559	2 923

Závazky za dodavateli jsou tvořeny z neuhrazených přijatých faktur od AMISTA IS (153 tis. Kč), za dílčí plnění auditu k 31. 12. 2025 (73 tis. Kč), za poskytování služeb kanceláře (1 tis. Kč) a za služby odborného poradenství (1 tis. Kč). Závazky za Fondem představují závazek, který má podfond vůči Fondu k 31. 12. 2025 v hodnotě 13 tis. Kč z titulu přeúčtování provozních nákladů. Odložený daňový závazek ve srovnávacím období je vypočten z přecenění na reálnou hodnotu CP vykazovaných jako FVOCI. Dohadné položky se skládají z dohadu na audit, depozitářských služeb, služeb za obhospodařování fondu, daňového poradenství a ostatních služeb.

8. Kapitálové fondy

Podfond nemá základní kapitál.

Kapitálové fondy jsou tvořeny k 31. 12. 2025 z 150 797 180 ks (31. 12. 2024: 150 797 180 ks) vydaných investičních akcií.

Základem pro stanovení ceny investiční akcie Podfondu pro účely vydávání investičních akcií Podfondu a pro účely zpětného odkupu investičních akcií Podfondu je výše fondového kapitálu Podfondu. Ve fondovém kapitálu Podfondu 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 investičních akcií je vypočítána jako podíl výše fondového kapitálu Podfondu (NAV) a počtu vydaných investičních akcií k danému dni. Investiční akcie jsou prodávány akcionářům na základě kvartálně stanovené hodnoty investiční akcie.

Vývoj vydaných investičních akcií Podfondu v ks:

Ks	investiční akcie
Počet kusů k 1. 1. 2024	150 797 180
Vydané během roku 2024	0
Odkoupené během roku 2024	0
Počet kusů k 31. 12. 2024	150 797 180
Počet kusů k 1. 1. 2025	150 797 180
Vydané během roku 2025	0
Odkoupené během roku 2025	0
Počet kusů k 31. 12. 2025	150 797 180

9. Oceňovací rozdíly

Tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Změna v reálné hodnotě CP	-2 902	9 137
Čistá změna v oceňovacích rozdílech	-2 902	9 137

10. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období a zisk nebo ztráta za účetní období

Použití zisku nebo úhrada ztráty za minulá účetní období

Nejvyšší orgán účetní jednotky rozhodl o použití ztráty za rok 2024 ve výši 1 681 tis. Kč následujícím způsobem:

- **Ztráta byla uhrazena z účtu Nerozděleného zisku minulých období.**

Návrh na použití zisku nebo vypořádání ztráty běžného účetního období

Nejvyšší orgán účetní jednotky navrhuje vypořádat ztrátu za rok 2025 ve výši 2 446 tis. Kč následujícím způsobem:

- **Ztráta bude pravděpodobně uhrazena z účtu Nerozděleného zisku minulých období**

Nerozdělený zisk z předchozích období představuje zisk z prodeje kapitálového nástroje FVOCI ve výši 63 750 tis. Kč a dále z nerozděleného zisku minulých let ve výši 2 308 tis. Kč.

11. Hodnoty předané k obhospodařování

Tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Hodnoty předané k obhospodařování – aktiva	208 961	207 836
Celkem	208 961	207 836

12. Výnosy z akcií a podílů

Tis. Kč	2025	2024
Výnosy z akcií a podílů – dividendy	2 538	2 013
Celkem výnosy z akcií a podílů	2 538	2 013

13. Náklady na poplatky a provize

Poplatky a provize zahrnují:

Tis. Kč	2025	2024
Bankovní poplatky CZK	-16	-16
Náklady z operací s CP	-133	-128
Náklady na poplatky a provize celkem	-149	-144
Čistý výnos/náklad na poplatky a provize celkem	-149	-144

Účetní jednotka vykázala náklady za rok 2025 ve výši 149 tis. Kč. Náklady byly tvořeny bankovními poplatky ve výši 16 tis. Kč a poplatky za custody služby ve výši 133 tis. Kč.

14. Zisk nebo ztráta z finančních operací

A. Zisk nebo ztráta z finančních operací dle druhu nástroje/transakce

Tis. Kč	2025	2024
Kurzové rozdíly z přecenění banky	-89	515
Kurzové rozdíly z přecenění vypořádání CP a výplaty dividend	82	53
Kurzové rozdíly ze spotových operací	-98	-62
Kurzové rozdíly z termínovaných vkladů	-1520	509
Ostatní náklady a výnosy	317	168
Celkem	-1 308	1 183

Celková ztráta z finančních operací představuje především kurzové rozdíly z peněžních prostředků na bankovních účtech v cizí měně, vypořádání termínovaných vkladů a z úhrad závazků. Ostatní náklady a výnosy tvoří zejména bankovní úroky.

15. Správní náklady

Tis. Kč	2025	2024
Náklady na obhospodařování	-611	-627
Náklady na depozitáře	-610	-621
Náklady na odborné poradenství	-12	-12
Náklady na audit	-133	-133
Náklady na administraci	-780	-969
Účetní a daňové poradenství	-227	-47
Ostatní správní náklady	-35	-65
Celkem	-2 408	-2 474

Podfond neměl v roce 2025 žádné zaměstnance. Ostatní správní náklady se skládají především z poplatků za služby FATCA, GATCA, služby kanceláře, bankovní confirmace, služby konsolidace a poplatků za přidělení LEI, ISIN. Veškeré správní náklady jsou v CZK.

16. Daň z příjmů a odložený daňový závazek/pohledávka

A. Splatná daň z příjmů

Tis. Kč	2025	2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	-1 327	578
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely-	17 973	44 356
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely-	-2 538	-2 013
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	14 108	42 921
Položky snižující základ daně podle § 34 ZDP	0	3 789
Snižovaný základ daně	14 108	39 131
Upravený základ daně po zaokrouhlení	14 107	39 131
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	705	1 957
Samostatný ZD podle § 20	2 538	2 013
Daň vypočtená při použití sazby 15 %	115	79

Podfondu vznikla v roce 2025 daňová povinnost. Dosažený výsledek hospodaření se očistil o nedaňové náklady a výnosy, které převážně souvisely s držbou akcií a s nimi související vyplacení dividend. Zároveň je zohledněn zisk z prodeje cenných papírů, který v rámci implementace IFRS nebyl účtován do výkazu zisku a ztráty, ale do položky Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období. Sražená daň z dividend je ve výši 265 tis. Kč.

Podfond má příjmy ze zahraničních dividend, které jsou zdaněny jak srážkou u zdroje, tak zdaněním samostatným základem daně v ČR, podfond bude uplatňovat v souladu s mezinárodními smlouvami o zamezení dvojího zdanění pohledávky na vrácení v zahraničí sražené daně.

B. Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložená daň z příjmů vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv, případně dalších dočasných rozdílů (daňová ztráta), s použitím očekávané daňové sazby platné pro období, ve kterém budou odložený daňový závazek nebo pohledávka uplatněny. Podfondu k 31. 12. 2025 nevznikl odložený daňový závazek z přecenění CP na reálnou hodnotu (FVOCI).

17. Náklady a výnosy rozdělené podle geografické oblasti

Tis. Kč	Česká republika	Evropská unie	USA	Kanada
31. 12. 2025				
Výnosy z akcií a podílů	0	2 459	48	31
Náklady na poplatky a provize	149	0	0	0
Ztráta z finančních operací	-1 308	0	0	0
Správní náklady	2 408	0	0	0

18. Transakce se spřízněnými osobami

Fond je ovládán prostřednictvím společnosti JJ Capital a.s. Ovládání společnosti JJ Capital a.s. se pak ve smyslu § 74 ZOK uskutečňovalo přímo Ing. Jozefem Janovem, který je jejím jediným akcionářem. Ve sledovaném období nebyly realizovány transakce se spřízněnými osobami, které by nebyly uzavřeny za běžných tržních podmínek.

19. Klasifikace finančních aktiv a finančních závazků

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

Tis. Kč		31. 12. 2025					
	Bod	Ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem	
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	44 027	0	0	0	44 027
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	0	0	163 412	0	163 412
11	Ostatní aktiva	6	1 364	0	0	0	1 364
	Finanční aktiva celkem		45 391	0	163 412	0	208 803

Tis. Kč		31. 12. 2025				
	Bod	Ve FVTPL	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem	
4	Ostatní pasiva	7	559	0	0	559
	Finanční závazky celkem		559	0	0	559

Tis. Kč		31. 12. 2024					
	Bod	Ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem	
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	29 680	-	-	-	29 680
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	-	-	176 974	-	176 974
11	Ostatní aktiva	6	1 182	-	-	-	1 182
	Finanční aktiva celkem		30 862	-	176 974	-	207 836

Tis. Kč							31. 12. 2024
	Bod	Ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem	
4	Ostatní pasiva	7	2 923	-	-	-	2 923
	Finanční závazky celkem		2 923	-	-	-	2 923

20. Finanční nástroje, vyhodnocení rizik

Podfond je vystaven rizikovým faktorům, které jsou všechny blíže podrobně popsány ve statutu Podfondu. Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému obhospodařovatele Podfondu je strategie řízení těchto rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. V rámci strategie řízení rizik jsou sledovaná rizika roztržiděna tak, aby bylo zabezpečeno, že jsou sledována a vhodně ošetřena rizika zejména v oblastech rizik koncentrace, rizika nedostatečné likvidity, rizik protistran, tržních a operačních rizik.

Tržní riziko

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Podfondu. Tento vývoj závisí na změnách makroekonomické situace a je do značné míry nepředvídatelný. Význam tohoto rizika se dále zvyšuje tím, že Podfond je fondem kvalifikovaných investorů zaměřeným v souladu se svým investičním cílem, uvedeným ve statutu Podfondu, na specifickou oblast investic, a tedy dochází i k zvýšení rizika koncentrace. Za této situace mohou

selhat tradiční modely moderního řízení tržního rizika portfolia směřující k maximalizaci výnosu při minimalizaci rizika. Tyto modely předpokládají minimalizaci rizika zejména diverzifikací portfolia, jejíž míra je však v portfoliu Podfondu, s ohledem na uvedené zaměření na úzkou investiční oblast, nutně menší. I když ve sledovaném období nedošlo k významným dopadům expozice Podfondu vůči tržnímu riziku do jeho finanční situace je, s ohledem na uvedené, nutno zdůraznit, že historická výkonnost není zárukou a dostatečným měřítkem výkonnosti budoucí.

Riziko nedostatečné likvidity

Vedle tržního rizika je Podfond vystaven také riziku nedostatečné likvidity, které spočívá v tom, že Podfond nebude schopen dostát svým závazkům v okamžik, kdy se stanou splatnými. Podfondu mohou vznikat závazky z jeho provozní činnosti (např. závazky vůči depozitáři, auditorům, znalcům), investiční činnosti (např. úhrada kupní ceny za nabyvané aktivum), případně také ve vztahu k investorům Podfondu z titulu žádosti o odkup cenných papírů, pokud to statut či povaha Podfondu umožňuje.

Při řízení rizika nedostatečné likvidity vychází Podfond z nastaveného limitu pro minimální výši likvidního majetku vyplývajícího ze statutu Podfondu, kterým je definována minimální výše likvidního majetku držená po celou dobu fungování Podfondu. Současně sleduje Podfond vzájemnou vyváženost objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Podfond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky. V praxi tak Podfond před uzavřením každého smluvního vztahu, ze kterého by mohl vyplývat závazek, a následně pak po celou dobu, než dojde ke splacení, prověřuje svoji

schopnost tento závazek uhradit dle výše uvedeného postupu, aby nedošlo k ohrožení činnosti Podfondu v důsledku nedostatečné likvidity a k poškození zájmů zainteresovaných stran. Podfond zároveň provádí v pravidelných intervalech zátěžové testování likvidity za účelem identifikace rizik, která by mohla negativně působit na schopnost Podfondu dostát svým splatným závazkům.

Zbytková doba splatnosti

K 31. prosinci 2025 Tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami	44 027	0	0	0	0	44 027
z toho: splatné na požádání	44 027	0	0	0	0	44 027
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	163 412	163 412
Ostatní aktiva	1 522	0	0	0	0	1 522
Celkem aktiva	45 549	0	0	0	163 412	208 961
Ostatní pasiva	559	0	0	0	0	559
Vlastní kapitál	0	208 402	0	0	0	208 402
Celkem pasiva	559	208 402	0	0	0	208 961
Gap	44 990	-208 402	0	0	163 412	0
Kumulativní gap	44 990	-163 412	-163 412	-163 412	0	0

K 31. prosinci 2024 Tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami	29 680	0	0	0	0	29 680
z toho: splatné na požádání	29 680	0	0	0	0	29 680
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	176 974	176 974
Ostatní aktiva	1 182	0	0	0	0	1 182
Celkem aktiva	30 862	0	0	0	176 974	207 836
Ostatní pasiva	2 923	0	0	0	0	2 923
Vlastní kapitál	0	0	0	0	204 913	204 913

Celkem pasiva	2 923	0	0	0	204 913	207 836
Gap	27 939	0	0	0	-27 939	0
Kumulativní gap	27 939	27 939	27 939	27 939	0	0

Úrokové riziko

S ohledem na možnost Podfondu nabývat do svého majetku úročená aktiva a zároveň mít úročené závazky (typicky se jedná o poskytnuté úvěry na straně aktiv či přijaté úvěry na straně pasiv), je Podfond v rámci své činnosti vystaven úrokovému riziku, resp. nesouladu mezi úročenými aktivy a úročenými pasivy a dále pak riziku spojenému s pohybem úrokových sazeb.

Při řízení úrokového rizika se snaží Podfond udržovat pozitivní úrokový gap, tedy stav, kdy hodnota úrokově citlivých aktiv přesahuje hodnotu stejně úrokově citlivých pasiv. Při nabytí úrokového aktiva do majetku Podfondu je porovnáván úrokový výnos a citlivost na změnu úrokových sazeb s aktuálními úrokovými aktivy a pasivy při zohlednění očekávaného budoucího vývoje. V případě potřeby je úrokové riziko zajišťováno např. úrokovým swapem či jiným nástrojem v závislosti na konkrétní situaci při zohlednění nákladů na zajištění.

V závěru roku 2024 byla dvoutýdenní úroková repo sazba 4,00 %, přičemž v průběhu první poloviny roku 2025 došlo ke snížení této úrokové sazby o 50 bazických bodů a její výše tak poklesla na úroveň 3,50 %. K poslednímu snížení úrokové 2T repo sazby došlo v květnu 2025. Pokles úrokových sazeb může vést ke snížení výnosů z některých úročených aktiv.

Úroková citlivost majetku a dluhů Podfondu k 31. 12. 2025

Tis. Kč	k 31. prosinci 2025		
	Do 3 měs.	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	44 027	0	44 027
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	163 412	163 412
Ostatní aktiva	1 522	0	1 522
Celkem	45 549	163 412	208 961
Změna úročených aktiv při změně úrokové sazby o 1 %	455,49	1 634,12	2 089,61

Úroková citlivost majetku a dluhů Podfondu k 31. 12. 2024

Tis. Kč	k 31. prosinci 2024		
	Do 3 měs.	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	29 680	0	29 680
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	176 974	176 974
Ostatní aktiva	1 182	0	1 182
Celkem	30 862	176 974	207 836
Změna úročených aktiv při změně úrokové sazby o 1 %	308,62	1 769,74	2 078,36

V roce 2025 se úroková citlivost pasiv shoduje s tabulkou, kde je uvedena doba splatnosti jednotlivých pasiv s výjimkou položek Ostatní pasiva, které nejsou citlivé na změny úrokové míry.

Měnové riziko

Aktiva Podfondu stejně jako jeho pasiva mohou být denominována v různých měnách, Podfond tak může být vystaven během své činnosti měnovému riziku prostřednictvím kurzových rozdílů. Pokud je to možné, snaží se Podfond měnové riziko eliminovat vyvážeností aktiv a pasiv denominovaných ve stejných měnách tak, aby případná změna hodnoty aktiv v důsledku pohybu měnového kurzu byla kompenzována změnou hodnoty pasiv. Pokud Podfond není schopen dosáhnout vyváženosti, využívá s ohledem očekávaný budoucí vývoj a aktuální tržní podmínky nástroje pro zajištění měnového rizika – měnové forwardy, swapy či jiné nástroje dle potřeby. Cílem těchto operací je omezit negativní vliv kurzových rozdílů na majetek/závazky Podfondu. Měnové riziko vzniká nejčastěji v rámci investiční činnosti Podfondu a po praktické stránce je řízeno hned při jeho vzniku, kdy je zjišťován dopad transakce na devizovou pozici Podfondu a zároveň určen způsob, jakým bude řízeno, a to při zohlednění aktuální a očekávané budoucí devizové pozice Podfondu, předpokládaném vývoji měnového kurzu a nákladů na zajištění tohoto rizika.

Devizová pozice Podfondu k 31. 12. 2025:

Tis. Kč	k 31. prosinci 2025					
	EUR	USD	PLN	CAD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	35 238	8 370	9	0	410	44 027
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	112 882	50 530	0	0	0	163 412
Ostatní aktiva	1 361	0	0	3	158	1 522
Celkem	149 481	58 900	9	3	568	208 961
Ostatní pasiva	0	0	0	0	559	559
Vlastní kapitál	0	0	0	0	208 402	208 402
Celkem	0	0	0	0	208 961	208 961
Čistá devizová pozice	149 481	58 900	9	3	-208 393	
Změna devizové pozice při změně kurzu o 1%	1 494,81	589,00	0,09	0,03	0	

Devizová pozice Podfondu k 31. 12. 2024:

Tis. Kč	k 31. prosinci 2024						
	EUR	USD	PLN	RON	CZK	Celkem	
Pohledávky za bankami	14 740	14 200	0	0	740	29 680	
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	132 404	37 504	0	7 066	0	176 974	
Ostatní aktiva	1 156	26	0	0	0	1 182	
Celkem	148 300	51 730	0	7 066	740	207 836	

Ostatní pasiva	0	0	0	0	2 923	2 923
Vlastní kapitál	0	0	0	0	204 913	204 913
Celkem	0	0	0	0	207 836	207 836
Čistá devizová pozice	148 300	51 730	0	7 066	-207 096	
Změna devizové pozice při změně kurzu o 1%	1 483,00	517,30	0	70,66	N/A	

Vzhledem ke skutečnosti, že Podfond k 31. 12. 2025 drží většinu aktiv v cizí měně, je citlivost na změny měnového kurzu vyšší.

Riziko protistrany

Riziko protistran je ošetřeno vymezením povolených protistran pro obchody s finančními instrumenty a standardními mechanismy zajišťujícími bezrizikové vypořádání obchodu v ostatních případech. Riziko je řízeno při každé transakci realizované Podfondem, kdy jsou prověřovány možné negativní dopady na Podfond vyplývající z vypořádání jeho transakcí.

Politické riziko

Politické a geopolitické riziko je spojeno zejména s pokračujícím válečným konfliktem na Ukrajině a přetrvávajícím napětím na Blízkém východě. Významným faktorem nejistoty je rovněž vývoj hospodářské a obchodní politiky Spojených států amerických, který může ovlivňovat volatilitu finančních trhů, obchodní podmínky, měnové kurzy a ceny energií. Dopady těchto faktorů se mohou projevit zejména prostřednictvím tržních podmínek a tím ovlivnit hodnotu aktiv Podfondu.

Riziko udržitelnosti

Rizika týkající se udržitelnosti představují události nebo situace v environmentální či sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Přičemž je za environmentální riziko považováno riziko související s klimatickou změnou, riziko související s přechodem na cirkulární ekonomiku a riziko nezohledňování kritérií udržitelnosti. V oblasti sociálního rizika se pak jedná o riziko negativního dopadu na dodržování lidských práv a riziko korupce a úplatkářství. Za rizika řízení a správy jsou považována rizika corporate governance, rizika nedostatečného řízení rizik a rizika nerovného a neprůhledného odměňování zaměstnanců a managementu. Rizika udržitelnosti jsou řízena s přihlédnutím ke specifickým třídám aktiv v portfoliu Podfondu a zohledňována při nastavování investičních limitů a investiční strategie Podfondu.

21. Reálná hodnota

„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.

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 používá 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:

- přímé pozorování kotovaných cen oceňovaného aktiva na aktivním trhu
- porovnání s podobnými aktivy, pro které existují pozorovatelné ceny (metoda tržního srovnání)

Hierarchie reálné hodnoty

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

- Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.
- Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:
 - kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
 - kotované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
 - nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.
- Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

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;
- analýza a investigace významných rozdílů v ocenění;

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

- ověření, že broker je schválený účetní jednotkou pro ocenění daného typu finančního nástroje;

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

Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

Tis. Kč	31. 12. 2025		
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
FINANČNÍ AKTIVA			
Pohledávky za bankami	0	44 027	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	163 412	0	0
Ostatní aktiva	0	1 364	0
FINANČNÍ ZÁVAZKY			
Ostatní pasiva	0	559	0

Tis. Kč	31. 12. 2024		
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
FINANČNÍ AKTIVA			
Pohledávky za bankami	0	29 680	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	176 974	0	0
Ostatní aktiva	0	1 182	0
FINANČNÍ ZÁVAZKY			
Ostatní pasiva	0	2 923	0

Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Pro majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Ostatní aktiva/pasiva

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných aktiv/závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva/závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

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

22. Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

Válečné konflikty

Mezi hlavní rizika i nadále patří geopolitické napětí mezi Ruskou federací a západními státy zapříčiněné invazí vojsk Ruské Federace na Ukrajinu. Od podzimu roku 2023 také ozbrojený konflikt na blízkém východě.

Významným faktorem nejistoty je rovněž politika Spojených států amerických, která může mít zásadní vliv na vývoj mezinárodních vztahů, volatilitu finančních trhů, obchodní podmínky, dodavatelské řetězce, cenový vývoj komodit a energií apod. Změny v americké administrativě, prioritách zahraniční politiky či přístupu k mezinárodním závazkům tedy představují další významné riziko.

Ostatní

V první polovině roku 2025 i nadále docházelo k poklesu úrokových sazeb, konkrétně ve zmíněném období došlo k poklesu dvoutýdenní repo sazby o 50 bazických bodů, aktuální 2T repo sazba se tak pohybuje na úrovni 3,50 %. Průměrná roční inflace v roce 2025 činila 2,5 %, přičemž i nadále je inflační cíl České národní banky stanoven na 2 %.

Hrubý domácí produkt České republiky se nachází ve stadiu pozvolného zvyšování hospodářského růstu, kdy průměrné meziroční HDP v roce 2025 vzrostlo o 2,5 %.

Na akciovém trhu převládala pozitivní nálada, což se projevilo i růstem hlavních indexů, kdy např. americký trh reprezentovaný indexem S&P 500 vzrostl přibližně o 16 %, Evropský index Euro Stoxx 50 pak o 19 %. Většina západních trhů, včetně zemí střední Evropy, se ke konci roku 2025 nachází v prostředí postupně se stabilizující inflace, kdy mezinárodní instituce očekávají její další pokles díky slabnoucí poptávce a nižším cenám energií. Současně se prohlubuje trend uvolňování měnové politiky, přičemž Evropská centrální banka již v roce 2025 přistoupila ke snižování sazeb a indikovala probíhající dezinflační proces. V tomto prostředí tak trhy vstupují do období nižších úrokových sazeb a stabilizující makroekonomiky, byť s přetrvávající nejistotou ohledně globálního růstu a obchodních podmínek.

V roce 2026 se očekává pokračování postupného ožívování české ekonomiky, avšak tempo růstu bude pravděpodobně i nadále spíše mírné a citelně diferencované mezi jednotlivými sektory. Hrubý domácí produkt by měl dále zrychlovat díky silnější domácí poptávce, stabilizaci inflace v blízkosti inflačního cíle a postupnému uvolňování měnových podmínek. Prostor pro robustnější růst však bude limitován přetrvávající nákladovostí průmyslové výroby a strukturálními bariérami v české ekonomice, zejména v oblasti investic do infrastruktury a bydlení. Podobně jako v předchozích letech bude česká ekonomika čelit výzvám spojeným s energetickou transformací. Očekává se další nárůst investic do obnovitelných zdrojů, digitalizace a posilování elektromobility, přičemž klíčovým faktorem bude schopnost státu i podniků rychle reagovat na technologické změny a regulatorní požadavky. Výrazným úkolem zůstává také zvýšení efektivity povolovacích procesů a snížení administrativní zátěže, které jsou nezbytné pro zrychlení rozvoje dopravní, energetické i bytové infrastruktury.

Z pohledu domácností by měly reálné mzdy po několika letech poklesů dále růst a podporovat spotřebitelskou poptávku. Navzdory tomu zůstane chování spotřebitelů opatrnější, a to kvůli doznívající nejistotě ohledně geopolitických rizik, vývoje cen energií a očekávanému růstu některých životních nákladů. Trh práce by měl zůstat napjatý, s pokračujícím nedostatkem pracovní síly v řadě odvětví a tlakem na růst mezd. V mezinárodním prostředí bude rok 2026 poznamenán zvýšenou mírou ekonomické i politické nejistoty. Zásadním faktorem bude vývoj obchodní politiky

Spojených států, kde se očekává pokračování protekcionistických tendencí a případné zavádění nových celních opatření, což může mít dopad na evropské exportéry i globální dodavatelské řetězce. Nadále přetrvává riziko spojené s geopolitickými konflikty, zejména ve východní Evropě a na Blízkém východě, které mohou způsobovat kolísání cen energií a surovin.


Rok 2026 by měl být charakterizován spíše stabilizací a postupným hospodářským růstem, i když současně lze očekávat přetrvávání určitých strukturálních výzev a zvýšené geopolitické nejistoty. Další ekonomický vývoj České republiky bude pravděpodobně záviset na její schopnosti efektivně se adaptovat na nové technologické a energetické podmínky a zároveň si udržet makroekonomickou stabilitu v dynamickém a globálně turbulentním prostředí.

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Bezprostřední dopady válečného konfliktu byly vyhodnoceny jako nevýznamné. Předkládaná účetní závěrka tak byla sestavena na předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky v dohledné budoucnosti.

23. Významné události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by měly vliv na sestavení účetní závěrky.

V Praze dne 13. 4. 2026



HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV,
a.s., podfond HARTENBERG GLOBAL
EQUITY

AMISTA investiční společnost, a.s.,
člen představenstva,
Ing. Petr Janoušek
pověřený zmocněnec

Zpráva auditora

Zpráva nezávislého auditora

**o ověření
účetní závěrky**

k 31. prosinci 2025

**HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV, a.s.,
podfond HARTENBERG GLOBAL EQUITY**

Praha, duben 2026

Údaje o auditované účetní jednotce

Název účetní jednotky:	HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV, a.s., podfond HARTENBERG GLOBAL EQUITY
Sídlo:	Na příkopě 859/22, Nové Město, 110 00 Praha 1
IČO fondu:	140 99 713
NIČ podfondu:	751 63 012
Statutární orgán:	AMISTA investiční společnost, a.s., člen představenstva, při výkonu funkce zastupuje Ing. Petr Janoušek, pověřený zmocněnec
Předmět činnosti:	činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ust. § 95 odst. 1 písm. a) zák. č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech
Ověřované období:	1. ledna 2025 až 31. prosince 2025
Příjemce zprávy:	investoři podfondu

Údaje o auditorské společnosti

Název společnosti:	CLA Audit s.r.o.
Evidenční číslo auditorské společnosti:	č. 271
Sídlo:	Rohanské nábřeží 721/39, Karlín, 186 00 Praha 8
Zápis proveden u:	Městského soudu v Praze
Zápis proveden pod číslem:	oddíl C, číslo vložky 84866
IČO:	631 45 871
Odpovědný auditor:	Ing. Rudolf Černý
Evidenční číslo auditora:	č. 1992

Zpráva nezávislého auditora
pro investory podfondu HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV, a.s., podfond
HARTENBERG GLOBAL EQUITY

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti **HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV, a.s., podfond HARTENBERG GLOBAL EQUITY** (dále také „účetní jednotka“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2025, podrozvahových položek, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za období končící 31. 12. 2025 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv účetní jednotky HARTENBERG INVESTMENT FUND SICAV, a.s., podfond HARTENBERG GLOBAL EQUITY k 31. 12. 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za účetní období končící 31. 12. 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá vedení účetní jednotky.

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

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

Odpovědnost vedení společnosti a dozorčí rady za účetní závěrku

Vedení 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 vedení společnosti povinno posoudit, zda je účetní jednotka schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy vedení společnosti plánuje zrušení účetní jednotky nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada.

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 (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol vedením účetní jednotky.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem účetní jednotky relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti vedení účetní jednotky uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky vedením účetní jednotky a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost účetní jednotky 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 účetní jednotky nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Účetní jednotka ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení

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

V Praze dne 13. dubna 2026



Ing. Rudolf Černý
evidenční číslo auditora 1992
CLA Audit s.r.o.

evidenční číslo auditorské společnosti 271