

**J&T** Investiční společnost

Výroční zpráva 2025

**Naše ČESKO**  
**otevřený podílový fond**

## OBSAH

<b>I.</b>	<b>OBECNÁ ČÁST .....</b>	<b>3</b>
A.	Základní informace o obhospodařovateli a administrátorovi fondu .....	3
B.	Základní informace a charakteristika fondu.....	7
C.	Údaje vyžadované § 21 Zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví .....	12
D.	Údaje vyžadované § 234 Zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech .....	12
E.	Údaje vyžadované § 42 písm. b) Vyhlášky č. 244/2013 Sb. o bližší úpravě zákona o inv. společnostech a inv. fondech.....	14
F.	Povinně zveřejňované informace dle Nařízení Evropského Parlamentu a Rady (EU) 2015/2365, čl. 13 Sb.....	16
<b>II.</b>	<b>TABULKOVÁ ČÁST .....</b>	<b>17</b>
A.	Údaje o podílových listech, úplatách, vydáních a odkupech podílových listů, vyplacených výnosech a o fondovém kapitálu investičního fondu .....	17
B.	Údaje k investičnímu fondu .....	18
<b>III.</b>	<b>ÚČETNÍ ZÁVĚRKA A ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA.....</b>	<b>21</b>

## I. OBECNÁ ČÁST

Tuto výroční zprávu o hospodaření fondu (dále jen „zpráva“) za období od **1. ledna 2025 do 31. prosince 2025** (dále jen „rozhodné období“) vypracovala v souladu s ustanovením § 38 odstavce 1 písm. k) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“) J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, 186 00, IČO: 47672684, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, sp. značka B 5850 (dále jen „společnost“, „investiční společnost“ nebo „JTIS“), která vykonává činnost administrátora fondu, kdy jako administrátor uvedeného fondu provádí dle § 233, § 237 a § 290 ZISIF vyhotovení výroční zprávy a pololetní zprávy investičního fondu. Zpráva je vypracována ke dni **31. prosince 2025** (dále jen „rozhodný den“).

### A. ZÁKLADNÍ INFORMACE O OBHOSPODAŘOVATELI A ADMINISTRÁTOROVI FONDU

#### Základní informace o investiční společnosti ke dni 31. prosince 2025

Název	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
IČO	47672684
Rejstříkový soud	Městský soud v Praze, sp. značka B 5850
Předmět činnosti	Obhospodařování a administrace investičních fondů
Sídlo, kontaktní adresa	Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00
Datum vzniku *	8. února 1993
Místo působení	Česká republika
Akcionáři	J&T BANKA, a.s. - 100% akcionář
Základní kapitál	20 000 000,-Kč
Auditor	Ernst & Young Audit, s.r.o.
Kontakt	<a href="https://www.jtis.cz/">https://www.jtis.cz/</a>

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

**Investiční společnost vykonávala ke dni 31. prosince 2025 činnost obhospodařovatele a administrátora pro následující fondy:**

- **Fondy kolektivního investování (určené pro veřejnost) – speciální**

J&T BOND otevřený podílový fond
J&T LIFE Balancovaný otevřený podílový fond
J&T LIFE Dynamický otevřený podílový fond
J&T LIFE Konzervativní otevřený podílový fond
J&T LIFE Stabilní otevřený podílový fond
J&T MONEY otevřený podílový fond
J&T OPPORTUNITY otevřený podílový fond
J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond
J&T NextGen otevřený podílový fond
J&T Realitních akcií a dluhopisů otevřený podílový fond
J&T CASH otevřený podílový fond
J&T Energy otevřený podílový fond
J&T Wood Defense otevřený podílový fond
J&T Global index otevřený podílový fond

- **Fondy kolektivního investování (určené pro veřejnost) - standardní**

J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový otevřený podílový fond
---

- **Fondy kvalifikovaných investorů**

J&T HIGH YIELD CZK otevřený podílový fond J&T OSTRAVICE ACTIVE LIFE otevřený podílový fond J&T VENTURES I otevřený podílový fond J&T ARCH INVESTMENTS SICAV, a.s. J&T ARCH INVESTMENTS, podfond J&T ARCH INVESTMENTS J&T NOVA Hotels SICAV, a.s. J&T ALLIANCE SICAV, a.s. JTFG FUND I SICAV, a.s. JTFG FUND III SICAV, a.s. PT Equity Investments SICAV, a.s. J&T ARCH CONVERTIBLE SICAV, a.s. Naše ČESKO otevřený podílový fond Fond Fondů NLS SICAV, a.s. JTPEG INVESTMENTS FUND I SICAV, a.s. J&T World Private Capital otevřený podílový fond J&T Hedge funds otevřený podílový fond
---

**Investiční společnost vykonávala ke dni 31. prosince 2025 činnost obhospodařovatele pro:**

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

- J&T Credit Opportunities Fund<sup>1</sup> (zahraniční investiční fond srovnatelný se speciálním fondem).

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

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

---

<sup>1</sup> Ke dni 1.12.2025 došlo ke sloučení fondu J&T MONEY II (sloučený fond) do fondu J&T Credit Opportunities (přijímací fond).

## Orgány společnosti ke dni 31. prosince 2025

Představenstvo:

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

\*Ke dni 31. prosince 2025 došlo k zániku členství pana Ing. Romana Hajdy v představenstvu společnosti.

Dozorčí rada:

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

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

V rozhodném období nedošlo k žádným změnám.

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

Představenstvo:

#### Ing. Tomáš Martinec

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

#### Ing. Daniel Ochman

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

#### Ing. Roman Hajda

Absolvent Vysokého učení technického v Brně, Fakulta podnikatelská, obor podnikové finance a obchod a daňové poradenství. V oblasti finančních, kapitálových trhů a privátních bankovních služeb pracuje již od roku 1995, a to na různých pozicích především pak v oblasti asset managementu s primární orientací na obhospodařování individuálních portfolií a rozvoji nových produktů, ve skupině J&T pracuje od roku 2002. Členem představenstva je od 6. ledna 2012, místopředsdou představenstva byl od 7. března 2012 do 10. června 2014.

#### Mgr. Miloš Pařízek

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

Dozorčí rada:

**PhDr. Adam Tomis**

V oblasti financí a poradenství se pohybuje více než 18 let. Posledních více než 10 let působí ve skupině J&T Finance Group, v současnosti jako investiční ředitel. Před nástupem do J&T Finance Group pracoval v globální poradenské společnosti McKinsey&Company a investičně poradenské firmě Benson Oak Capital. Kromě J&T Finance Group působí v orgánech několika dalších společností. Je absolventem Institutu ekonomických studií na Fakultě sociálních věd Univerzity Karlovy.

**Štěpán Ašer, MBA**

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

**Ing. Igor Kováč**

Je absolventem Ekonomické univerzity v Bratislavě, kde promoval v roce 1998 na Národohospodářské fakultě. Od počátku své profesní kariéry se pohybuje ve finanční sféře, v oblasti bankovníctví od roku 2000, kdy nastoupil do Hypovereinsbank Slovakia na pozici Senior Controller. V letech 2002 až 2008 působil ve Volksbank Slovensko na pozici ředitele ekonomického odboru. V roce 2008 nastoupil do Banky a převzal vedení ekonomického a finančního útvaru. Následně se stal finančním ředitelem J&T FINANCE GROUP SE a členem jejího představenstva. Od 1. prosince 2025 se přesunul do dozorčí rady Banky

**Ing. Michal Kubeš**

V oblasti finančních trhů a bankovníctví se pohybuje více než 20 let. Začínal v pražské pobočce ING Bank a následně pracoval dlouhá léta v KPMG, kde se věnoval auditům finančních institucí, řízení finančních rizik a podílel se na due diligence projektech. Ve skupině J&T pracuje od roku 2017. Zodpovídá především za finanční a provozní řízení, AML, digitalizaci a automatizaci interních procesů, jakož i skupinovou koordinaci aktivit na poli správy fondů včetně spolupráce s investiční společností AMISTA, se kterou skupina J&T v roce 2021 uzavřela strategické partnerství. Od roku 2023 se primárně věnuje J&T Bance jako výkonný ředitel pro finanční úsek a od roku 2024 je členem představenstva J&T Banky, kde je zodpovědný za finanční úsek, provoz, compliance a pobočku v Německu.

## B. ZÁKLÁDNÍ INFORMACE A CHARAKTERISTIKA FONDU

### Informace o fondu ke dni 31. prosince 2025

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

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

Ode dne založení fondu nedošlo ke změně názvu fondu, k žádnému sloučení nebo splynutí, změně obhospodařovatele, změně administrátora, přeměně fondu a ani dalším obdobným událostem.

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

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

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

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

Fond je vhodný pro kvalifikované investory, kteří chtějí dlouhodobě investovat, pro investory s pokročilou zkušeností s investováním na kapitálovém trhu, kteří mají zájem o participaci na dění na finančních trzích, pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat riziko vyplývající z možné koncentrace investic do stejného druhu investičních instrumentů, a to

i do instrumentů s vyšším investorským rizikem. Fond je tedy vhodný pro investory, kteří vnímají fondy jako pohodlnou formu účasti na finančním trhu a současně se chtějí podílet na investičních nápadech skupiny J&T. Vzhledem k tomu, že doporučený investiční horizont fondu je 7 let, investoři musí být ochotni přijmout riziko dočasné ztráty, tudíž je fond vhodný pro investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na tuto dobu.

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

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

Fond je smíšeným fondem, který investuje do různých druhů aktiv na různých trzích a nemá stanoveny přesné limity pro podíl majetkových hodnot, které mohou být nabyty do jmění fondu.

Podílové listy mají podobu zaknihovaného cenného papíru. Podílové listy jsou vydány ve formě na jméno. Podílové listy fondu nejsou přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu, ani nejsou přijaté k obchodování v mnohostranném obchodním systému, ani není jejich cena uveřejňována prostřednictvím evropského regulovaného trhu nebo mnohostranného obchodního systému. Jmenovitá hodnota podílového listu je 100 CZK. Podílové listy fondu jsou vydávány v CZK. Emisi podílových listů fondu vedených v samostatné evidenci byl přidělen ISIN CZ0008477684. Práva z podílového listu fondu podílníkovi fondu vznikají dnem jeho připsání na účet vlastníka cenných papírů v CDCP nebo v samostatné evidenci. Změna osoby vlastníka podílového listu fondu je možná převodem nebo přechodem ve smyslu zákona.

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

## Informace o poplatcích a nákladech fondu

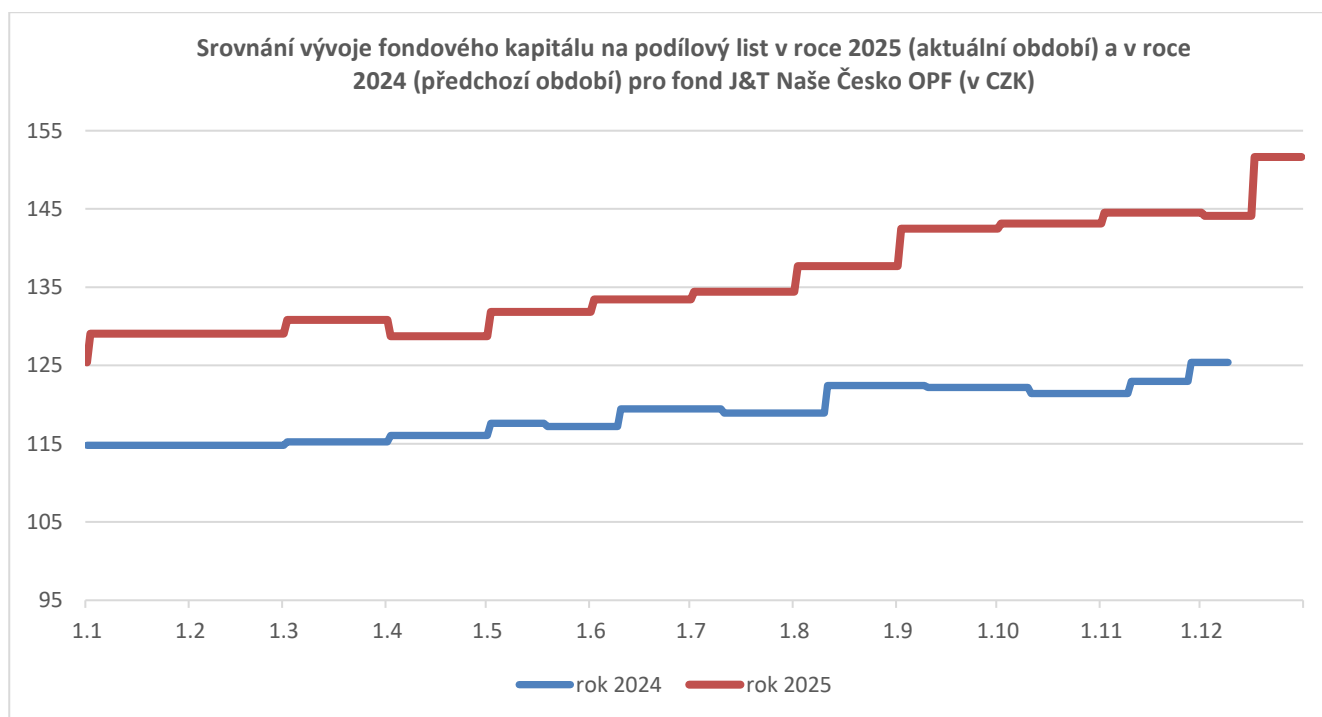
Jednorázové náklady při vstupu nebo výstupu		Pokud investici ukončíte po uplynutí jednoho roku
<b>Náklady na vstup</b>	Max. 3 % z částky, kterou zaplatíte při vstupu v souvislosti s touto investicí. Zahrnují distribuční náklady ve výši max. 3 % z investované částky. Osoba, která Vám produkt prodává, Vám sdělí skutečnou výši poplatku.	Až 30 000 Kč
<b>Náklady na výstup</b>	Max. 10 % Vaší investice, než Vám bude vyplacena, a to po dobu prvních 3 let od rozhodného dne nákupu podílových listů. Po uplynutí prvních 3 let u tohoto produktu neúčtujeme žádný výstupní poplatek.	Až 100 000 Kč
Průběžné náklady účtované každý rok		
<b>Poplatky za vedení a jiné správní nebo provozní náklady</b>	2,33 % hodnoty Vaší investice za rok. Jedná se o odhad založený na skutečných nákladech za minulý rok.	23 300 Kč
<b>Transakční náklady</b>	0,08 % hodnoty Vaší investice za rok. Jedná se o odhad nákladů vzniklých při nákupu a prodeji podkladových investic pro produkt. Skutečná částka se bude lišit v závislosti na nakupovaném a prodávaném objemu.	800 Kč
Vedlejší náklady za určitých podmínek		
<b>Výkonnostní poplatky</b>	U tohoto produktu se neplatí žádný výkonnostní poplatek.	0 Kč

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

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

Celková nákladovost, vyjadřující celkovou výši nákladů, hrazených z majetku fondu v průběhu roku, za uplynulý rok 2025, činí 1,49 %. Odhadovaná hodnota syntetického ukazatele celkové nákladovosti za rok 2025 činí 2,41 % (dle platného Statutu k datu vydání výroční zprávy). Skutečná hodnota syntetického ukazatele celkové nákladovosti za rok 2025 bude známa po zveřejnění výroční zprávy o tomto fondu kvalifikovaných investorů k této dce.

## Komentář portfolio manažera



Aktuální hodnota fondu na podílový list za sledované období vzrostla o 20,93 %, a to z 125,3984 Kč na hodnotu 151,6430 Kč.

Od ledna pokračoval pozitivní vývoj na českých akciových trzích. Komerční banka od začátku roku vzrostla o +22,7 %, Moneta o +9,9 %, Colt o +8,4 %, ČEZ o +6,2 %, zatímco Eurowag poklesl o -24,75 %. Často dostáváme otázky, zda má expozice vůči českým akciím v portfoliu smysl. V posledních kvartálech je odpověď jednoznačně ano. Česká část portfolia tak nadále vykazuje silnou výkonnost, zatímco americké trhy a fondy na ně navázané dosahují slabších výsledků.

Zúčastnili jsme se také IPO společnosti Doosan Škoda Power, které vnímáme pozitivně stejně jako ostatní akciové pozice (ex WPS). Omezená likvidita však nadále ztěžuje získání většího podílu. V oblasti soukromých aktiv pokračuje práce na nové transakci, přičemž v daném období nedošlo k žádnému přecenění.

Z pohledu výkonnosti je překvapivé, že fond Naše Česko dosahuje i nadále velmi dobrých výsledků, a to i s ohledem na vývoj na zahraničních trzích a změny v globálním makroekonomickém a politickém prostředí. Český akciový trh byl v tomto období jedním z hlavních tahounů výkonnosti, přičemž drobnou korekci prošel pouze Doosan Škoda Power po silném IPO.

V rámci fondových investic jsme po dlouhém due diligence procesu navýšili expozici ve společnosti Rohlík prostřednictvím nově vytvořeného fondu Rohlík Growth, do kterého vstoupil i Tomáš Čupr. Dále jsme navyšovali pozici v Doosan Škoda Power, kterou nadále považujeme za atraktivně oceněnou i po výrazném růstu od IPO.

Celkově fond Naše Česko dosáhl nové historické maximální hodnoty se zhodnocením od založení 30,81 %, resp. 15,46 % anualizovaně. Děkujeme investorům za důvěru.

V dubnu dopadly na pražskou burzu dopady amerických celních opatření, což dočasně přerušilo silný růst domácího akciového trhu, a to i přesto, že od začátku roku nadále výrazně překonává většinu západních trhů. Fond Naše Česko zaznamenal mírnou korekci po předchozích silných měsících.

Rádi potvrzujeme novou investici do českého startupu Oddin.gg, který se zaměřuje na tvorbu kurzů pro sázkové platformy. Tato investice rozšiřuje složku růstového kapitálu o společnost s již nyní silnými finančními výsledky a významným růstovým potenciálem. V důsledku navýšení investice do Rohlíku převážila tato složka nad podílem soukromého kapitálu, což však očekáváme jako dočasný stav.

V květnu se veřejné trhy částečně zotavily po předchozím poklesu spojeném s americkými cly. Akcie Eurowagu zaznamenaly výrazný růst (+20 % m/m), přičemž nebyly identifikovány žádné fundamentální korporátní zprávy, které by tento pohyb vysvětlovaly. V rámci soukromých aktiv došlo pouze k mírným přeceněním bez zásadních změn v hodnotě podkladových investic. Ke konci května přesáhla hodnota aktiv 800 mil. Kč a NAV dosáhlo nového maxima 131,8301.

V červnu pokračoval pozitivní vývoj zejména u Eurowagu, kde došlo k dalšímu růstu ceny akcií. Na trhu se objevila informace o nákupu přibližně 3% podílu Janem Bártou a navýšení pozice fondem J&T Dividend. V ostatních částech akciového portfolia nedošlo k významným změnám. Poprvé bylo provedeno přecenění investice do developera Silverline Real Estate, které odpovídá očekávanému vývoji. Dále bylo poskytnuto financování fondu ARX Equity V ve spolupráci se Sandberg Capital. Fond Naše Česko v červnu vzrostl o 1,23 %.

V červenci probíhal vývoj portfolia bez významných pohybů, v souladu s prázdninovým režimem. Nadále však pokračovaly analytické a due diligence procesy nových investičních příležitostí napříč všemi pilíři portfolia. Výkonnost fondu v červenci vzrostla o 0,72 %.

V srpnu fond zaznamenal růst napříč všemi složkami portfolia. Nejvýraznější zhodnocení vykazaly pozice Eurowag (+19 %) a Doosan Škoda Power (+12 %). První přecenění proběhlo u investice do Oddin.gg (+7 %) a také u pozic držných prostřednictvím fondu CEIP 2 (+8 %). Do portfolia byl nově zařazen fond Genesis V, který je ve fázi kapitalizace bez zatím realizovaných investic. Celkově fond v srpnu vzrostl o 2,44 %.

V září se fond účastnil zrychleného úpisu akcií Eurowagu, kde hlavní akcionář TA Associates prodal 8 % podílu za cenu 92 pencí, tedy s mírným diskontem vůči tržní ceně. Významným faktorem byl rovněž růst hodnoty Rohlíku v souvislosti s expanzí na německý trh. Dále byla dohodnuta investice do fondu Everita Capital vedeného Emilií Mamajovou. Fond v září vzrostl o 3,46 %.

V říjnu pokračovala příprava nových investic, které by měly být zařazeny do portfolia do konce roku. Současně se připravuje další přímá investice v oblasti startupového ekosystému s významným růstovým potenciálem.

Listopad byl obdobím pravidelného přeceňování soukromých aktiv, přičemž většina změn byla pozitivní. Bez změny ocenění zůstaly společnosti Mews, Preply a Booksy, které jsou oceňovány na úrovni posledních investičních kol. Ostatní soukromá aktiva, včetně Rohlíku, Oddin.gg a AMiT, vykazovala růst hodnoty. Pozitivní přecenění bylo zaznamenáno také u developerských projektů Silverline Real Estate. Na straně poklesů došlo ke snížení hodnoty akcií Colt CZ Group v důsledku negativního sentimentu v sektoru obranného průmyslu.

Rok 2025 byl z pohledu globálních i lokálních trhů dynamický a ovlivněný řadou makroekonomických a geopolitických faktorů. Navzdory tomu fond Naše Česko dosáhl silné výkonnosti. K růstu přispěla zejména výkonnost českých akcií, vybrané transakce private equity, investice do startupů i rozvoj developerské složky portfolia. Nejhůře výkonnou pozicí byly akcie Coltu, které i přesto zaznamenaly kladné zhodnocení +10,76 %.

V průběhu roku 2025 byly do portfolia nově zařazeny investice ve spolupráci s ARX Equity V, Genesis V, Silverline Real Estate a Everita Capital. Portfolio bylo rozšířeno o rychle rostoucí startup Oddin.gg, společnost Doosan Škoda Power a navýšení expozice v Rohlíku prostřednictvím struktury Rohlík Growth.

Rok 2026 očekáváme jako obdobně aktivní z pohledu investičních příležitostí, přičemž již nyní probíhá několik transakcí v pokročilé fázi přípravy. Domníváme se, že významné investiční příležitosti jsou stále před námi. Investorům děkujeme za důvěru a těšíme se na další spolupráci.

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

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

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

Tyto informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky – kapitola s názvem *Významné události po datu účetní závěrky*.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fond nemá pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

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

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

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

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

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

Dne 21. května 2025 nabylo účinnosti sdělení klíčových informací fondu Naše ČESKO otevřený podílový fond, kde došlo k aktualizaci informací o rizikovosti a aktualizaci scénáře výkonnosti, nákladů v čase a skladby nákladů tohoto fondu.

Dne 27. června 2025 nabyl účinnosti statut fondu Naše ČESKO otevřený podílový fond, kde došlo k aktualizaci údajů o funkcích vykonávaných vedoucími osobami, aktualizaci seznamu obhospodařovaných fondů, úpravě rozsahu svěřených činností, snížení SRI ze 6 na 4, aktualizaci grafu historické výkonnosti tohoto fondu, aktualizaci poplatků nákladovosti a aktualizace celkové nákladovosti tohoto fondu. Dále k těmto dnem nabylo účinnosti sdělení klíčových informací fondu Naše ČESKO otevřený podílový fond, kde došlo ke snížení SRI ze 6 na 4, aktualizaci scénářů výkonnosti a nákladů v čase tohoto fondu.

Mimo výše uvedené aktualizace došlo v rámci těchto aktualizací také k textovým upřesněním a formálním, textovým či formátovacím úpravám bez vlivu na obsah statutů příslušných fondů.

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

Za rok 2025 nebyly pracovníkům ani vedoucím osobám Společnosti ze strany Fondu nebo Společnosti vyplaceny žádné odměny za zhodnocení kapitálu Fondu.

Ostatní relevantní informace jsou uvedeny v bodě d) níže.

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

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

Údaje o mzdách (v CZK)	Pevná část mzdy	Pohyblivá část mzdy
Představenstvo	13 583 527 Kč	5 889 214 Kč

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

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

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

Všechny podílové listy byly vydány i odkoupeny v České republice.

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

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

**Martin Cakl, Msc.**

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

Dříve pracoval jako investiční manažer v českém family officu SPM spravujícím vyšší jednotky miliard korun, dále jako analytik ve společnostech Patria Finance se zaměřením na regionální veřejně obchodované firmy, analytik ve fondu Metatron Capital se zaměřením na makroekonomické strategie a jako stážista v centrále ING Investment Management v Haagu, dnešní Goldman Sachs Asset Management. Své formální vzdělání získal na Národohospodářské fakultě VŠE studiem ekonomie a na prestižní fakultě Erasmus School of Economics v holandském Rotterdamu studiem finanční ekonomie.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

V roce 2025 nebyly vedeny žádné soudní nebo rozhodčí spory.

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

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

**h) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních.**

**Výše úplaty určené investiční společnosti za obhospodařování majetku podílového fondu**

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

**Výše úplaty za výkon funkce depozitáři**

Úplata depozitáři činí 50.000 Kč měsíčně bez DPH.

**Údaje o skutečně zaplacené úplatě od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025**

	tis. Kč
Úplata za obhospodařování fondu	8 496
Poplatek za administraci	1 699
Poplatek depozitáři	726
Poplatek za statutární audit	363
Daň z příjmů	8 162

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

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

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

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

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

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

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

- a) riziko spojené s investováním:
  - tržní riziko,
  - riziko likvidity,
  - riziko protistrany,
  - riziko koncentrace,
  - a další rizika uvedená ve statutech obhospodařovaných podílových fondů,
- b) operační riziko,
- c) reputační riziko,
- d) strategické riziko.

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

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

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

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

## II. TABULKOVÁ ČÁST

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

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

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

Počet odkoupených podílových listů		Počet vydaných podílových listů		Počet emitovaných podílových listů	Hodnota vyplacených výnosů na jeden PL
ks	Objem v měně v tis. Kč	ks	Objem v měně v tis. Kč	ks	v měně
981 842	141 887	2 132 361	287 343	6 395 975	-

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

31.12.2025		31.12.2024		31.12.2023	
Celkový fondový kapitál fondu v měně fondu	Fondový kapitál fondu na PL v měně fondu	Celkový fondový kapitál fondu v měně fondu	Fondový kapitál fondu na PL v měně fondu	Celkový fondový kapitál fondu v měně fondu	Fondový kapitál fondu na PL v měně fondu
v tis. Kč	v Kč	v tis. Kč	v Kč	v tis. Kč	v Kč
969 905	151,6430	657 772	125,3984	418 945	112,3179

## B. ÚDAJE K INVESTIČNÍMU FONDU

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

Majetkové CP v majetku fondu					
stav ke dni 31.12.2025					
Název cenného papíru	ISIN	Země (stát)	Celková pořizovací cena (v tis. Kč)	Celková reálná hodnota (v tis. Kč)	Počet jednotek (v ks)
CEIP II	MU_B272980	LU	115 273	155 814	115 690 347
MONETA Money Bank, a.s.	CZ0008040318	CZ	50 905	105 993	548 052
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	CZ	58 758	90 929	78 252
WAG PAYMENT SOLUTIONS PLC	GB00BLGXWY71	CZ	70 626	85 008	2 913 378
SILVERLINE FUND SICAV	CZ1005200079	CZ	60 000	73 302	60 000 000
Colt CZ Group SE	CZ0009008942	CZ	57 877	72 979	98 487
J&T ORBIT SICAV - třída B	CZ0008048246	CZ	47 590	65 020	2 000 000
DOOSAN SKODA POWER AS	CZ1008000310	CZ	38 961	55 921	134 263
TERMINUS PLUTUS	MU_B293318	LU	33 844	39 338	2 526
ROHLIK GROWTH - TŘÍDA IA INSTI EUR	CZ0008053873	CZ	31 194	36 858	1 250 000
CEZ	CZ0005112300	CZ	14 715	22 426	17 317
GENESIS PRIVATE EQUITY FUND V	MU_B292547	LU	22 708	19 993	940 287
ARX_CE_V	MU_92025765	NL	21 704	15 758	874 803

Dluhové CP v majetku fondu					
stav ke dni 31.12.2025					
Název cenného papíru	ISIN	Země (stát)	Celková pořizovací cena (v tis. Kč)	Celková reálná hodnota (v tis. Kč)	Počet jednotek (v ks)
CPI PROPERTY GROUP 4,875% PERP	XS2231191748	LU	12 239	27 961	1 200

Mimoburzovní deriváty v majetku fondu			
stav ke dni 31.12.2025			
Název cenného papíru	Název protistrany mimoburzovního derivátu	Identifikační číslo	Reálná hodnota mimoburzovního derivátu (v tis. Kč)
FX forward	Komerční banka, a.s.	45317054	2 852
FX forward	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	64948242	947
FX forward	PPF Banka, a.s.	47116129	678
FX forward	Československá obchodní banka, a.s.	1350	573

Struktura majetku investičního fondu		
stav ke dni 31.12.2025		
Název aktiva	Celková reálná hodnota (v tis. Kč)	Podíl na aktivech (v %)
CEIP II	155 814	15,45
MONETA Money Bank, a.s.	105 993	10,51
KOMERČNÍ BANKA	90 929	9,01
WAG PAYMENT SOLUTIONS PLC	85 008	8,43
Termínované vklady	84 009	8,33
SILVERLINE FUND SICAV	73 302	7,27
Colt CZ Group SE	72 979	7,23
J&T ORBIT SICAV - třída B	65 020	6,45
DOOSAN SKODA POWER AS	55 921	5,54
TERMINUS PLUTUS	39 338	3,90
Běžné účty a ostatní	39 043	3,87
ROHLIK GROWTH - TŘÍDA IA INSTI EUR	36 858	3,65
CPI PROPERTY GROUP 4,875% PERP	27 961	2,77
CEZ	22 426	2,22
GENESIS PRIVATE EQUITY FUND V	19 993	1,98
ARX_CE_V	15 758	1,56
Primoco Uav SE	8 250	0,82
CPI PROPERTY GROUP 1,5% 27/01/31	8 084	0,80
Cash kolaterál	2 111	0,21

## Čestné prohlášení

Podle našeho nejlepšího vědomí podává tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o podnikatelské činnosti, finanční situaci a výsledcích hospodaření Fondu za rok 2025 a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření.

V Praze, dne 30. dubna 2026



**Ing. Daniel Ochman**

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



**Mgr. Miloš Pařízek**

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

Investiční fond: Naše ČESKO otevřený podílový fond  
Investiční společnost: J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s  
Sídlo: Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8  
IČO: 47672684  
Předmět podnikání: fond kolektivního investování

ROZVAHA  
k 31. prosinci 2025

tis. Kč		Bod	31.12.2025	31.12.2024
	<b>AKTIVA</b>			
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami <i>v tom: a) splatné na požádání</i> <i>b) ostatní pohledávky</i>	4	120 015 33 894 86 121	125 379 6 110 119 269
5	Dluhové cenné papíry <i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i> <i>b) vydané ostatními osobami</i>	5	36 045 - 36 045	37 422 - 37 422
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6	808 250	507 371
7	Majetkové části s podstatným vlivem	7	39 338	-
11	Ostatní aktiva	8	5 151	11
	<b>Aktiva celkem</b>		<b>1 008 799</b>	<b>670 183</b>

tis. Kč		Bod	31.12.2025	31.12.2024
<b>PASIVA</b>				
4	Ostatní pasiva	9	33 084	10 919
6	Rezervy	10	5 809	1 491
	<i>v tom: a) na daně</i>		5 809	1 491
<b>Cizí zdroje celkem</b>			<b>38 893</b>	<b>12 410</b>
9	Emisní ážio	11	70 179	39 775
12	Kapitálové fondy	11	639 598	524 546
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	12	93 452	34 046
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	12	166 677	59 406
<b>Vlastní kapitál</b>			<b>969 906</b>	<b>657 773</b>
<b>Pasiva celkem</b>			<b>1 008 799</b>	<b>670 183</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2025	31.12.2024	
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>				
<b>Podrozvahová aktiva</b>				
4	Pohledávky z pevných termínových operací	13	280 755	106 782
8	Hodnoty předané k obhospodařování	12	969 906	657 773
<b>Podrozvahová pasiva</b>				
12	Závazky z pevných termínových operací	13	274 445	107 444

Investiční fond: Naše ČESKO otevřený podílový fond  
Investiční společnost: J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s  
Sídlo: Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8  
IČO: 47672684  
Předmět podnikání: fond kolektivního investování

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31.12.2025**

tis. Kč	Bod	2025	2024
3		17 688	10 710
		17 688	10 710
4	16	26	-
5	16	-11 190	-7 472
6	17	168 677	59 092
7		1	2
9	18	-363	-363
		-363	-363
<b>19</b>		<b>174 839</b>	<b>61 969</b>
23	20	-8 162	-2 563
<b>24</b>		<b>166 677</b>	<b>59 406</b>

**Investiční fond: Naše ČESKO otevřený podílový fond**  
**Investiční společnost: J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s**  
Sídlo: Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8  
IČO: 47672684  
Předmět podnikání: fond kolektivního investování

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**za rok končící 31.12.2025**

tis. Kč	Kapitál. fondy	Emisní ážio	erozdělený zisk / ztráta min. let	Zisk (ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1. lednu 2024</b>	<b>372 999</b>	<b>11 900</b>	-	<b>34 046</b>	<b>418 945</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	59 406	<b>59 406</b>
Převody do fondů	-	-	34 046	-34 046	-
Nákupy a prodeje podílových listů	151 547	27 875	-	-	<b>179 422</b>
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2024</b>	<b>524 546</b>	<b>39 775</b>	<b>34 046</b>	<b>59 406</b>	<b>657 773</b>
<b>Zůstatek k 1. lednu 2025</b>	<b>524 546</b>	<b>39 775</b>	<b>34 046</b>	<b>59 406</b>	<b>657 773</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	166 677	<b>166 677</b>
Převody do fondů	-	-	59 406	-59 406	-
Nákupy a prodeje podílových listů	115 052	30 404	-	-	<b>145 456</b>
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2025</b>	<b>639 598</b>	<b>70 179</b>	<b>93 452</b>	<b>166 677</b>	<b>969 906</b>

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

## 1. OBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

Naše ČESKO otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl zřízen J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTÍ, a.s., IČ:47672684, se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00 (dále jen „Společnost“).

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

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

#### **Informace o obhospodařovateli**

Fond je obhospodařován Společností, která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

#### **Informace o administrátorovi**

Administraci Fondu provádí jeho obhospodařovatel.

#### **Informace o depozitáři**

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

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

#### **Investiční strategie**

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

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

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

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

## **Informace o konsolidujících účetních jednotkách**

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

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

Fond nemá žádné zaměstnance.

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

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi akcionáři Fondu a Společností, obsahuje investiční strategii Fondu, popis rizik spojených s investováním Fondu a další údaje nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení investice, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi. Statut Fondu vydává a aktualizuje jeho obhospodařovatel. Statut Fondu je dostupný na [www stránkách](http://www.stránkách) Společnosti.

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

Aktuální výše úplaty obhospodařovateli činí 1,00 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu.

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

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

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

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

Fondovým kapitálem Fondu se rozumí hodnota majetku Fondu snížená o hodnotu dluhů Fondu. Ve fondovém kapitálu se zohledňuje časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

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

## (c) Představenstvo a dozorčí rada Společnosti k 31.12.2025

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

\*Ke dni 31. prosince 2025 došlo k zániku členství pana Ing. Romana Hajdy v představenstvu společnosti.

## (d) Změny v obchodním rejstříku

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

## (e) Organizační struktura

Fond nemá právní osobnost a je tvořen jměním a nemá žádnou organizační strukturu.

## (f) Výchozí podmínky pro přípravu účetní závěrky

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

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

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

Účetní závěrka je zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů. Aktiva a závazky Fondu jsou oceňovány v reálné hodnotě.

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

Rozvahový den účetní závěrky je 31.12.2025. Běžné účetní období je od 1.1.2025 do 31.12.2025. Minulé účetní období je 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.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

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

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

### (a) Den uskutečnění účetního případu

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

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

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

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

#### (i) Zaúčtování a prvotní ocenění

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

#### Cenné papíry

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

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

#### Deriváty

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

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

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

## (ii) Klasifikace

### Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

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

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

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

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

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

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

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

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

### Vyhodnocení obchodního modelu

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

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

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

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, dluhových cenných papírů, majetkových cenných papírů, podílových listů v nekótovaných podílových fondech, podílů v nekótovaných společnostech a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu pravidelného výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou taková finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## Reklasifikace

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

## **Finanční závazky**

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

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

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

## **(iii) Odúčtování**

### **Finanční aktiva**

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum, pokud

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

Při odúčtování finančního aktiva, se rozdíl mezi

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

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

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

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

## Finanční závazky

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

### (iv) Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

#### Finanční aktiva

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

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

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

#### Finanční závazky

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

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

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

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

## (vi) Ocenění v reálné hodnotě

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

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

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

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

### Finanční aktiva

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

### Finanční závazky

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

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

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

Položka rozvahy Pohledávky za bankami a družstevními záložnami zahrnuje následující:

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

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

## (d) Cenné papíry

### Majetkové cenné papíry

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

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

### Dluhové cenné papíry

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

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

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

### Odúčtování cenných papírů

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

## (e) Úroky

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

## (f) Tvorba rezerv

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

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

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

## (g) Zachycení operací v cizích měnách

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

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlášeném Českou národní bankou platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně oceňovaných do ostatního úplného výsledku, případně položek zajišťujících

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Fondu, nebo z očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

## (h) Majetkové účasti s podstatným vlivem

Přidružený podnik (účast s podstatným vlivem) je účetní jednotka, v níž má investor podstatný vliv.

Podstatný vliv je moc účastnit se rozhodování o finančních a provozních zásadách a rozhodnutích jednotky, do níž bylo investováno, ale není to ovládnání ani spoluovládání takových zásad.

Jestliže účetní jednotka drží přímo či nepřímo (např. prostřednictvím dceřiných podniků) 20 nebo více procent hlasovacích práv jednotky, do níž investovala, má se za to, že má podstatný vliv, pokud nemůže být jasně prokázán opak. Naopak, drží-li účetní jednotka přímo nebo nepřímo (např. prostřednictvím dceřiných podniků) méně než 20 procent hlasovacích práv jednotky, do níž investovala, má se za to, že nemá podstatný vliv, pokud takový vliv nemůže být jasně prokázán. Podstatné nebo většinové vlastnictví jiného investora nemusí účetní jednotce nutně bránit v tom, aby měla podstatný vliv.

Existence podstatného vlivu účetní jednotky se obvykle dokazuje splněním jedné nebo více následujících okolností:

- zastoupením v představenstvu nebo obdobném vedoucím orgánu jednotky, do níž bylo investováno;
- účastí na tvorbě zásad, včetně účasti na rozhodování o dividendách nebo jiných přidělech ze zisku;
- významné transakce mezi účetní jednotkou a jednotkou, do níž bylo investováno;
- vzájemná výměna manažerského personálu nebo
- poskytování stěžejních technických informací.

Při prvotním zachycení je majetková účast vykázána v reálné hodnotě, která zpravidla odpovídá pořizovací ceně. Následně je účast oceňována reálnou hodnotou. Změny reálné hodnoty včetně kurzových rozdílů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v období, ve kterém vznikly. Hodnota investice se následně promítá do čisté hodnoty aktiv fondu prostřednictvím výsledku hospodaření. Odložená daň z těchto rozdílů je vykázána pouze v případě, že vznikají zdanitelné dočasné rozdíly.

## (i) Daň z příjmů

### Splatná daň

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

### Odložená daň

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

Na fond se vzhledem k celkové výši výnosů na konsolidovaném základě skupiny J&T FINANCE GROUP SE, vztahují pravidla pro dorovnávací daň v rámci Pilíře 2. Za nejvyšší mateřskou entitu je považována podle těchto pravidel společnost J&T FINANCE GROUP SE. Fond neočekává významný dopad daně dle Pilíře 2 na účetní jednotku a neúčtuje o souvisejících odložených daňových pohledávkách a závazcích.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

## (j) Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

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

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

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

Fond uzavírá následující typy derivátových transakcí:

- deriváty držené pro účely řízení rizik

### Deriváty k obchodování

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

### Deriváty držené pro účely řízení rizik

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

## (k) Vydané podílové listy Fondu

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

## Emisní ážio

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

## Kapitálové fondy

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

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

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

## 3. DOPAD ZMĚN ÚČETNÍCH METOD A OPRAV ZÁSADNÍCH CHYB

### (a) Opravy chyb minulých účetních období

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

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

### (b) Změna účetních metod a postupů a jejich dopad

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

### a) Pohledávky za bankami dle druhu

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	33 894	6 110
Termínované vklady a vkladové účty u bank	84 010	116 154
Ostatní - kolaterál	2 111	3 115
<b>Celkem</b>	<b>120 015</b>	<b>125 379</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

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

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

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

## 5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

### a) Dluhové cenné papíry dle druhu

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy oceňované reálnou hodnotou	36 045	37 422
<b>Celkem</b>	<b>36 045</b>	<b>37 422</b>

### b) Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií

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

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

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Vydané finančními institucemi</b>		
- Kótované na jiném trhu CP	36 045	37 422
<b>Mezisoučet</b>	<b>36 045</b>	<b>37 422</b>
<b>Celkem</b>	<b>36 045</b>	<b>37 422</b>

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

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

## 6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

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

	31.12.2025	31.12.2024
Oceňované reálnou hodnotou		
- akcie	441 505	280 163
- investiční fondy	366 746	227 208
<b>Celkem</b>	<b>808 250</b>	<b>507 371</b>

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

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

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

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Vydané finančními institucemi</b>		
- Kótované na burze v ČR	196 922	134 246
- Nekótované	366 745	227 208
<b>Mezisoučet</b>	<b>563 667</b>	<b>361 454</b>
<b>Vydané nefinančními institucemi</b>		
- Kótované na burze v ČR	159 575	89 210
- Kótované na jiném trhu CR	85 008	56 707
<b>Mezisoučet</b>	<b>244 583</b>	<b>145 917</b>
<b>Celkem</b>	<b>808 250</b>	<b>507 371</b>

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

## 7. MAJETKOVÉ ÚČASTI S PODSTATNÝM VLIVEM

Název společnosti	Sídlo	Vlastnický podíl v %	Předmět činnosti	Datum akvizice	Základní kapitál zapsaný v OR	Ostatní složky vlastního kapitálu	Zisk/Ztráta za účetní období	Vlastní kapitál celkem
Terminus Plutus S.a.r.l.	24, Rue Astrid, L-1143 Luxembourg	21,1%	Technologie	14.04.2025	296	-	-	-

Společnost Terminus Plutus S.à r.l. vznikla v průběhu účetního období 2025, a to dne 14. 4. 2025. Z tohoto důvodu nejsou k dispozici údaje za předcházející účetní období. Společnost je založena jako osobní společnost (partnership) a funguje jako účelový subjekt (SPV) s jedinou investicí. S ohledem na právní formu společnosti a skutečnost, že vznikla v průběhu účetního období, nejsou ostatní položky vlastního kapitálu zatím známy.

### 31.12.2025

Název společnosti	Požizovací cena	Příplatek mimo ZK	Přímé pořizovací náklady	Trvalé snížení hodnoty	Změna tržního ocenění	Reálná hodnota
Terminus Plutus S.a.r.l.	33 844	-	-	-	5 494	39 338
<b>Celkem</b>	<b>33 844</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 494</b>	<b>39 338</b>

V průběhu běžného účetního období fond nově nabyl majetkovou účast, která je k rozvahovému dni vykázána v účetní závěrce. V předchozím účetním období fond žádnou majetkovou účast nevykazoval.

## 8. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	5 151	11
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>5 151</b>	<b>11</b>

## 9. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	99	1 429
Ostatní závazky – audit	218	218
Závazky vůči Společnosti (popl. za obhospodařování a administraci)	941	645
Závazky vůči depozitáři	61	61
Závazky vůči podílníkům	31 759	8 562
Dohadné účty pasivní	6	4
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>33 084</b>	<b>10 919</b>

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

## 10. REZERVY

Fond vykazuje k 31.12.2025 rezervu na daň z příjmů právnických osob ve výši 5 809 tis. Kč (k 31.12.2024: 1 491 tis. Kč). Daň z příjmů právnických osob za rok 2025 je ve výši 7 858 tis. Kč, zaplacené zálohy na daň v roce 2025 jsou ve výši 2 354 tis. Kč.

## 11. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se k 31. prosinci 2025 skládá 6 395 975 ks (k 31.12.2024: 5 245 460 ks) podílových listů, jejichž nominální hodnota činí 100 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného odkupu podílových listů Fondu je výše fondového kapitálu Fondu. Ve fondovém kapitálu se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Cena podílového listu je vypočítána jako podíl fondového kapitálu a počtu vydaných podílových listů k danému dni.

Hodnota podílového listu Fondu k 31. prosinci 2025 činila 151,6430 Kč (k 31.12.2024: 125,3984 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a Emisního ážia:

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Celkem
<b>Zůstatek k 1. lednu 2025</b>	<b>524 546</b>	<b>39 775</b>	<b>564 321</b>
Vydané podílové listy	213 236	74 107	287 343
Odkoupené podílové listy	-98 184	-43 703	-141 887
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2025</b>	<b>639 598</b>	<b>70 179</b>	<b>709 777</b>

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

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

Zisk za rok 2025 ve výši 166 677 tis. Kč bude rozdělen na základě rozhodnutí představenstva Společnosti. Předpokládá se převedení na účet „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“.

Zisk za rok 2024 ve výši 59 406 tis. Kč byl převeden na účet „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

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

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

	31.12.2025			31.12.2024		
	Podrozvahové položky			Podrozvahové položky		
	Pohledávky	Závazky	Reálná hodnota	Pohledávky	Závazky	Reálná hodnota
<b>Zajišťovací nástroje</b>						
Termínové měnové operace	280 755	274 445	5 051	106 782	107 444	-1 418
<b>Celkem</b>	<b>280 755</b>	<b>274 445</b>	<b>5 051</b>	<b>106 782</b>	<b>107 444</b>	<b>-1 418</b>

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

(b) Zbytková splatnost pevných termínových operací a opcí

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

K 31. prosinci 2025	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Termínové měnové operace (pohledávky)	38 604	242 151	-	-	-	<b>280 755</b>
Termínové měnové operace (závazky)	36 974	237 472	-	-	-	<b>274 446</b>

K 31. prosinci 2024	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
<b>Zajišťovací nástroje</b>						
Termínové měnové operace (pohledávky)	53 593	53 189	-	-	-	<b>106 782</b>
Termínové měnové operace (závazky)	54 555	52 889	-	-	-	<b>107 444</b>

## 14. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek ve výši 969 906 tis. Kč (roce 2024: 657 773 tis. Kč) k obhospodařování Společnosti.

## 15. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

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

Účetní jednotka neuplatnila ani neprominula úroky z prodlení za rok 2025.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

## 16. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:		
	2025	2024
Ostatní poplatky	26	-
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>26</b>	<b>-</b>
Poplatky za peněžní operace	4	3
Poplatky za prodej cenných papírů	120	335
Poplatek za custody služby	144	89
Poplatek za obhospodařování a administraci fondu	10 196	6 319
Poplatek depozitáři	726	726
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>11 190</b>	<b>7 472</b>
<b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b>	<b>11 164</b>	<b>7 472</b>

## 17. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceň. reálnou hodnotou vč. úrokového výnosu	157 759	51 196
Zisk/ztráta z derivátových operací	11 182	-1 511
Zisk/ztráta z devizových operací	-5 011	1 417
Zisk/ztráta z ostatních finančních operací	4 748	7 992
<b>Zisk (+)/ztráta (-) z finančních operací celkem</b>	<b>168 678</b>	<b>59 094</b>

Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou vč. úrokového výnosu představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu včetně úrokových výnosů a realizované zisky/ztráty z prodejů. Úrokové výnosy za rok 2025 jsou ve výši 4 748 tis. Kč (za rok 2024: 1 571 tis. Kč).

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

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

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

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

## 18. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka Správní náklady obsahuje náklad na audit ve výši 363 tis. Kč za rok 2025 (za rok 2024: 363 tis. Kč).

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

## 19. VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

### (a) Geografické oblasti

	Česká republika	Evropská unie	Celkem
	2025	2025	2025
Výnosy z akcií a podílů	17 688	-	17 688
Výnosy z poplatků a provizí	26	-	26
Náklady na poplatky a provize	-11 190	-	-11 190
Zisk nebo ztráta z finančních operací	172 640	-3 962	168 678
Správní náklady	-363	-	-363

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

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

### (a) Daň z příjmů

	2025	2024
Daň splatná za běžné účetní období	7 857	2 563
Daň ze samostatného základu daně	305	-
<b>Celkem</b>	<b>8 162</b>	<b>2 563</b>

### (b) Daň splatná za běžné účetní období

	2025	2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	174 839	61 969
Příjmy, z nichž je daň vybírána srážkou (české dividendy) §23 odst.4a	-15 658	-10 710
Příjmy zdaňované sazbou podle §21 odst.4 (zahraniční dividendy) §23 odst.4b	-2 032	-
Mezisoučet	157 149	51 259
<b>Daň vypočtená při použití sazby 5 %</b>	<b>7 857</b>	<b>2 563</b>
Samostatný základ daně - zahraniční dividendy	2 032	-
Daň ze samostatného základu daně ve výši 15 %	305	-
<b>Daň ze samostatného základu po zápočtu</b>	<b>305</b>	<b>-</b>
<b>Celkem</b>	<b>8 162</b>	<b>2 563</b>

Daň z příjmů právnických osob za rok 2025 je ve výši 7 858 tis. Kč (za rok 2024: 2 563 tis. Kč), zaplacené zálohy na daň v roce 2025 jsou ve výši 2 354 tis. Kč (v roce 2024: 1 072 tis. Kč).

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

## (c) Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny, tj. 5 %. Fond nevykazuje odloženou daň. Fondu nevznikly dočasné rozdílly, ze kterých by byla stanovena odložená daň.

Na základě informací dostupných k rozvahovému dni byly posouzeny potenciální dopady zavedení dorovnávací daně dle zákona o dorovnávacích daních, kterým jsou do českého právního řádu implementována pravidla globální minimální úrovně zdanění dle Pilíře 2. Fond vyhodnotil nevýznamný dopad daně dle Pilíře 2 na účetní jednotku a neúčtuje o souvisejících odložených daňových pohledávkách a závazcích.

## 21. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami		
Termínované vklady - J&T BANKA, a.s.	84 009	116 153
Akcie, podílové listy a ostatní podíly		
Podílové listy J&T ORBIT SICAV, a.s. - třída B	65 020	55 578
Ostatní aktiva		
Poskytnutý kolaterál - J&T BANKA, a.s.	2 111	2 111
Ostatní pasiva		
Úplata za obhospodařování a administraci fondu - Společnost	941	645
Úplata za služby depozitáře - ATLANTIK finanční trhy, a.s.	61	61
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Úplata za obhospodařování a administraci fondu - Společnost	10 196	6 319
Úplata za služby depozitáře - ATLANTIK finanční trhy, a.s.	726	726
Zisk nebo ztráta z finančních operací		
Úroky z termínovaných vkladů - J&T BANKA, a.s.	1 167	547
Úroky z poskytnutého kolaterálu - J&T BANKA, a.s.	63	726
Zisk/ztráta z operací s cen. papíry - J&T ORBIT SICAV, a.s. - třída B	9 442	4 924

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

## 22. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2025	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI - majetkové nástroje	Celkem
<i>tis. Kč</i>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	120 015	-	-	120 015
Dluhové cenné papíry	36 045	-	-	36 045
Účasti s podstatným vlivem	-	39 338	-	39 338
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	808 250	-	-	808 250
Ostatní finanční aktiva	5 150	-	-	5 150
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>969 460</b>	<b>39 338</b>	-	<b>1 008 799</b>

31. prosince 2025	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI - majetkové nástroje	Celkem
<i>tis. Kč</i>				
Ostatní finanční závazky	99	32 979	-	33 078
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>99</b>	<b>32 979</b>	-	<b>33 078</b>

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

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

## 23. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

### a) Úvod

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

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

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

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

### System řízení rizik

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

Zásady a metody řízení rizik slouží k:

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

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

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

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

## b) Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty Fondu, pokud protistrana nebo emitent finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Vzhledem ke své strategii je Fond primárně vystaven riziku, že emitent cenného papíru, především dluhových cenných papírů, který byl pořízen do portfolia Fondu, nebo jiná protistrana nesplní svůj závazek vyplatit smluvený úrok nebo jistinu.

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

### (i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti úvěrového rizika je minimalizovat expozice vůči protistranám, kde je riziko selhání vyšší, a provádění transakcí s protistranami, které splňují kritéria úvěrového rizika nastavená v interních směrnících pro oblast úvěrového rizika. Řízení úvěrového rizika zahrnuje následující:

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

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

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

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

### (ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

#### Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Fond drží peněžní prostředky na účtech u banky, kterou je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., s ratingem A3 od společnosti Moody's. Fond má vkladový účet vedený u J&T Banky, a.s., která má rating Baa2 od společnosti Moody's a termínovaný vklad u Československá obchodní banka, a. s., která má rating A1 od společnosti Moody's, a PPF banka, a.s, která nemá rating od externího poskytovatele. Fond může případně zřizovat nebo vést peněžní účty na jméno fondu i u jiných bankovních institucí, které povolují příslušné právní předpisy a statut, a to pouze se souhlasem depozitáře. V takovém případě depozitář eviduje

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

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

## Pohledávky za nebankovními subjekty.

Fond neposkytuje úvěry a půjčky nebankovním subjektům.

## Dluhové cenné papíry

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

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

tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
1	-	-	0,00 %	0,00 %
2	36 045	37 422	100,00 %	100,00 %
3	-	-	0,00 %	0,00 %
4	-	-	0,00 %	0,00 %
5	-	-	0,00 %	0,00 %
<b>K 31. prosinci</b>	<b>36 045</b>	<b>37 422</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

## Ostatní aktiva - deriváty

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

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

### (iii) Koncentrace úvěrového rizika

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

### Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	Finanční organizace	Nefinanční organizace	Celkem
Pohledávky za bankami	120 015	-	120 015
Dluhové cenné papíry	-	36 045	36 045
<b>Celkem</b>	<b>120 015</b>	<b>36 045</b>	<b>156 060</b>

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

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

## *Koncentrace dle zeměpisných oblastí*

<b>31.12.2025</b>	Česká republika	Evropská unie bez ČR	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	120 015	-	<b>120 015</b>
Dluhové cenné papíry	36 045	-	<b>36 045</b>
<b>Celkem</b>	<b>120 015</b>	<b>36 045</b>	<b>156 060</b>

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

### (iv) Zajištění

Fond nemá k 31.12.2025 a k 31.12.2024 žádné hodnoty zajištění ve vztahu k uzavřeným derivátovým transakcím.

### c) Likvidita

#### (i) Expozice a řízení rizika likvidity

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

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

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

## (i) Zbytková smluvní splatnost

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

31. prosince 2025	Účetní hodnota	Nedisk. peněžní toky	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikac e
<b>FINAČNÍ AKTIVA</b>							
<b>Nederivátová aktiva</b>							
Pohledávky za bankami	120 015	120 015	120 015	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	36 045	41 083	145	30 512	582	9 843	-
Účasti s podstatným vlivem	39 338	39 338	-	-	-	-	39 338
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	808 250	808 250	-	-	-	-	808 250
<b>Celkem</b>	<b>1 003 648</b>	<b>1 008 686</b>	<b>120 160</b>	<b>30 512</b>	<b>582</b>	<b>9 843</b>	<b>847 588</b>
<b>Derivátová aktiva</b>							
Nástroje pro řízení rizik:	5 150						
Příjem		150 363	23 478	126 885	-	-	-
Výdaj		148 372	22 427	125 945	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>5 150</b>	<b>1 991</b>	<b>1 051</b>	<b>940</b>	-	-	-
<b>FINANČNÍ ZÁVAZKY</b>							
<b>Nederivátové závazky</b>							
Ostatní finanční závazky	32 979	32 979	32 979	-	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>32 979</b>	<b>32 979</b>	<b>32 979</b>	-	-	-	-
<b>Derivátové závazky</b>							
Nástroje pro řízení rizik:	99						
Výdaj		126 074	14 547	111 527	-	-	-
Příjem		130 392	15 126	115 266	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>99</b>	<b>-4 318</b>	<b>-579</b>	<b>-3 739</b>	-	-	-

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

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

## (ii) Zbytková doba splatnosti

31. prosince 2025	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	120 015	-	-	-	-	<b>120 015</b>
Dluhové cenné papíry	-	27 961	-	8 084	-	<b>36 045</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	808 250	<b>808 250</b>
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	39 338	<b>39 338</b>
Ostatní aktiva	5 150	-	-	-	-	<b>5 150</b>
<b>Celkem</b>	<b>125 165</b>	<b>27 961</b>	<b>-</b>	<b>8 084</b>	<b>847 588</b>	<b>1 008 798</b>
Ostatní pasiva	33 084	-	-	-	-	<b>33 084</b>
Rezervy	-	5 809	-	-	-	<b>5 809</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	969 905	<b>969 905</b>
<b>Celkem</b>	<b>33 084</b>	<b>5 809</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>969 905</b>	<b>1 008 798</b>
<b>Gap</b>	<b>92 081</b>	<b>22 152</b>	<b>-</b>	<b>8 084</b>	<b>-122 317</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>92 081</b>	<b>114 233</b>	<b>114 233</b>	<b>122 317</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

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

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

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

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

## d) Tržní rizika

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

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

## (i) Úrokové riziko

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

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

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

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

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

## Expozice k úrokovému riziku

31. prosince 2025	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	120 015	-	-	-	-	120 015
Dluhové cenné papíry	-	27 961	-	8 084	-	36 045
<b>Celkem</b>	<b>120 015</b>	<b>27 961</b>	<b>-</b>	<b>8 084</b>	<b>-</b>	<b>156 060</b>
Závazky	-	-	-	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gap</b>	<b>120 015</b>	<b>27 961</b>	<b>-</b>	<b>8 084</b>	<b>-</b>	<b>156 060</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>120 015</b>	<b>147 976</b>	<b>147 976</b>	<b>156 060</b>	<b>156 060</b>	

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

## (ii) Měnové riziko

### Řízení měnového rizika

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

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

## Expozice k měnovému riziku

Devizová pozice účetní jednotky v nejvýznamnějších měnách je následující:

31. prosince 2025	EUR	GBP	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	-	4	120 010	120 015
Dluhové cenné papíry	36 045	-	-	36 045
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	137 630	85 008	585 613	808 250
Účasti s podstatným vlivem	39 338	-	-	39 338
Ostatní aktiva	-	-	5 150	5 150
<b>Aktiva celkem</b>	<b>213 013</b>	<b>85 012</b>	<b>710 773</b>	<b>1 008 799</b>
Podrozvahová aktiva				-
Měnové forwardy	-	-	280 755	280 755
Ostatní pasiva	-	-	33 084	33 084
Rezervy	-	-	5 809	5 809
Vlastní kapitál	-	-	969 906	969 906
<b>Závazky celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 008 799</b>	<b>1 008 799</b>
Podrozvahové závazky				-
Měnové forwardy	199 415	75 030	1	274 446
Čistá pozice (kromě podrozvahy)	213 013	85 012	-298 026	-
<b>Čistá pozice (vč. podrozvahových položek)</b>	<b>13 598</b>	<b>9 982</b>	<b>-17 272</b>	<b>6 309</b>

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

## (iii) Akciové riziko

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

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

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

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond investoval více jak 5% celkových aktiv do jednotlivých obchodovatelných akcií na regulovaném trhu:

### 31. prosince 2025

Název	ISIN	Objem	Podíl
Colt CZ Group SE	CZ0009008942	72 979	7,23%
DOOSAN SKODA POWER AS	CZ1008000310	55 921	5,54%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	90 929	9,01%
MONETA Money Bank, a.s.	CZ0008040318	105 993	10,51%
WAG PAYMENT SOLUTIONS PLC	GB00BLGXWY71	85 008	8,43%
<b>Celkem</b>		<b>410 829</b>	<b>40,72%</b>

### 31. prosince 2024

Název	ISIN	Objem	Podíl
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	66 397	9,91%
MONETA Money Bank, a.s.	CZ0008040318	67 849	10,12%
Colt CZ Group SE	CZ0009008942	65 888	9,83%
WAG Payment Solutions PLC	GB00BLGXWY71	56 707	8,46%
<b>Celkem</b>		<b>256 840</b>	<b>38,32%</b>

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

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

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

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

	31.12.2025	31.12.2024
VaR úrokových nástrojů	745	1 909
VaR měnových nástrojů	7 915	4 524
VaR akciových nástrojů	41 456	12 089
Celkový VaR	43 250	14 875

## (iv) Stresové testování

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

## e) Operační riziko

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

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

## 24. REÁLNÁ HODNOTA

### a) Oceňovací metody

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

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

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

Oceňovací metody zahrnují:

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

- bezrizikové úrokové míry (risk-free interest rates),
- úvěrové marže (credit spreads),
- ceny dluhopisů a akcií,
- měnové kurzy,
- likviditní/specifické přírážky.

## b) Hierarchie reálné hodnoty

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

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

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

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

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

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

## c) Procesy a kontroly

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

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

- validace modelů;
- kalibrace a zpětné testování modelů vůči uskutečněným tržním transakcím;
- kontrola významných nepozorovatelných vstupů, oceňovacích úprav a významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3.

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

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

## Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

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

tis. Kč	31.12.2025		
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
<b>FINANČNÍ AKTIVA</b>			
Pohledávky za bankami	-	120 015	-
Dluhové cenné papíry	36 045	-	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	441 505	-	366 746
Účasti s podstatným vlivem	-	-	39 338
Ostatní finanční aktiva	-	5 150	-
<b>FINANČNÍ ZÁVAZKY</b>			
Ostatní finanční závazky	-	33 078	-

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

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

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

## (ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

### **Pohledávky za bankami**

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

### **Dluhové cenné papíry**

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

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

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

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

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

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

#### Kotované majetkové cenné papíry

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

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

#### Nekotované majetkové cenné papíry/investice

Fondy nevlastní žádné nekotované majetkové cenné papíry.

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

Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2 i úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

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

## **Kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách pro úroveň 3**

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

tis. Kč		31.12.2025			
Kategorie instrumentu	Metoda ocenění	Významný nepozorovatelný vstup	Reálná hodnota	Interval hodnot	Citlivost FV na vstup
J&T Orbit SICAV	Hodnota NAV fondu	Očekávané CF z fondu	65 020	Hodnota investice	Významný nárůst může zvýšit FV instrumentu
SILVERLINE FUND SICAV	Hodnota NAV fondu	Očekávané CF z fondu	73 302	Hodnota investice	Významný nárůst může zvýšit FV instrumentu
Central Europe Industry Partners II SCSp	Hodnota NAV fondu	Očekávané CF z fondu	155 814	Hodnota investice	Významný nárůst může zvýšit FV instrumentu
TERMINUS PLUTUS	Hodnota NAV fondu	Očekávané CF z fondu	39 338	Hodnota investice	Významný nárůst může zvýšit FV instrumentu
ARX_CE_V	Hodnota NAV fondu	Očekávané CF z fondu	15 758	Hodnota investice	Významný nárůst může zvýšit FV instrumentu
ROHLIK GROWTH - TRÍDA IA INSTI EUR	Hodnota NAV fondu	Očekávané CF z fondu	36 858	Hodnota investice	Významný nárůst může zvýšit FV instrumentu
GENESIS PRIVATE EQUITY FUND V	Hodnota NAV fondu	Očekávané CF z fondu	19 993	Hodnota investice	Významný nárůst může zvýšit FV instrumentu

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

# Naše ČESKO otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

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

2025	Majetkové účasti s podstatným vlivem	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	CELKEM
<b>Zůstatek k 1.1.</b>	-	227 209	<b>227 209</b>
Nerealizované zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty (6. řádek výkazu)	5 494	39 665	<b>45 159</b>
Nákupy	33 844	99 872	<b>133 716</b>
Prodeje	-	-	-
Emise	-	-	-
Splacení	-	-	-
Převod do úrovně 3	-	-	-
Převod z úrovně 3	-	-	-
<b>Zůstatek k 31.12.</b>	<b>39 338</b>	<b>366 746</b>	<b>406 084</b>

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

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

K 31. 12. 2025 a k 31.12.2024 není žádný finanční nástroj, který by nebyl v rozvaze vykázán v reálné hodnotě.

# Naše ČESKO otevřený podílový fond



Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2025

---

## 25. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

- S účinností od 1. ledna 2026 se novým depozitářem fondu stala společnost J&T BANKA, a.s., na základě povolení ČNB k rozdělení společnosti ATLANTIK finanční trhy, a.s., odštěpením a sloučením se společností J&T BANKA, a.s.
- K 1. dubnu 2026 došlo k jmenování dvou nových členů představenstva Společnosti, a to PhDr. Adam Tomis a Mgr. Michal Sadloň. V souvislosti se jmenováním PhDr. Adama Tomise členem představenstva došlo rovněž ke změně ve složení dozorčí rady Společnosti, jelikož jeho funkce člena dozorčí rady zanikla.

V Praze dne:  30. dubna 2026	Podpis statutárního orgánu:	 Ing. Daniel Ochman	 Mgr. Miloš Pařízek
------------------------------------	--------------------------------	--	---

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Naše ČESKO otevřený podílový fond:

### *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Naše ČESKO otevřený podílový fond (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2025, a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 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 Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

### *Ostatní informace*

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo společnosti J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále také „Společnost“).

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

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

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

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



Shape the future  
with confidence

### *Odpovědnost představenstva Společnosti za účetní závěrku*

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

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

### *Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky*

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

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

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



Shape the future  
with confidence

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

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'A. Žiganov', is written over the printed name of the auditor.

Artem Žiganov, statutární auditor  
evidenční č. 2613

30. dubna 2026  
Praha, Česká republika