

J&T Investiční společnost

Pololetní zpráva 2026

J&T OPPORTUNITY

otevřený podílový fond

OBSAH

I.	OBECNÁ ČÁST	3
A.	Základní informace o obhospodařovateli a administrátorovi fondu	3
B.	Základní informace a charakteristika fondu	8
C.	Údaje vyžadované § 234 odst. 1 Zákona č. 240/2013 Sb.	11
D.	Údaje vyžadované § 42 písm. b) Vyhlášky č. 244/2013 Sb.	12
II.	TABULKOVÁ ČÁST	15
A.	Údaje o podílových listech, úplatách, vydáních a odkupech podílových listů, vyplacených výnosech a o fondovém kapitálu investičního fondu	15
B.	Údaje k investičnímu fondu	16

I. OBECNÁ ČÁST

Tuto pololetní zprávu o hospodaření fondu (dále jen „zpráva“) za období od 1. ledna 2026 do 30. června 2026 (dále jen „rozhodné období“) vypracovala v souladu s ustanovením § 38 odstavce 1 písm. k) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“) investiční společnost J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, 186 00, IČO: 47672684, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, sp. značka B 5850 (dále jen „společnost“, „investiční společnost“ nebo „JTIS“), která vykonává činnost administrátora fondu, kdy jako administrátor uvedeného fondu provádí dle § 233, § 237 a § 290 ZISIF vyhotovení výroční zprávy a pololetní zprávy investičního fondu.

Zpráva je vypracována ke dni 30. června 2026 (dále jen „rozhodný den“).

A. ZÁKLADNÍ INFORMACE O OBHOSPODAŘOVATELI A ADMINISTRÁTOROVI FONDU

Základní informace o investiční společnosti ke dni 30. června 2026

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
Místo působení	Česká republika
Akcionáři	J&T BANKA, a.s. - 100% akcionář
Základní kapitál	20 000 000 Kč
Depozitář	J&T BANKA, a.s.
Auditor	Ernst & Young Audit, s.r.o.
Kontakt	https://www.jtis.cz/

Investiční společnost je česká právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 8. února 1993. Společnost nemá žádné dceřiné společnosti. Společnost podléhá pravidlům a požadavkům České národní banky a je zapsána do seznamu investičních společností vedeného ČNB.

Investiční společnost vznikla na základě rozhodnutí Ministerstva financí o povolení ke vzniku investiční společnosti ze dne 20. listopadu 1992 pod č.j. 102/64705/1992, jehož platnost potvrdila Komise pro cenné papíry rozhodnutím ze dne 22. dubna 1999, č.j. 111/1452/R/1999, které nabylo právní moci dne 27. dubna 1999. Rozhodnutím ČNB ze dne 30. listopadu 2011 č.j. 2011/13707/570 Sp/2011/1800/571, které nabylo právní moci dne 30. listopadu 2011, došlo ke změně rozsahu činnosti, kdy původní povolení k činnosti investiční společnosti bylo zrušeno a investiční společnosti bylo uděleno nové rozšířené povolení k činnosti s tím, že investiční společnost může vykonávat kolektivní investování. Investiční společnost současně obdržela povolení k obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání a povolení k úschově a správě cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování včetně souvisejících služeb a k poskytování investičního poradenství týkajícího se investičního nástroje. Ve smyslu přechodných ustanovení § 642 a § 644 ZISIF ČNB v potvrzení č.j. 2014/006872/CNB/570 ze dne 18. června 2014 potvrdila, že povolení k činnosti investiční společnosti udělené podle dosavadních právních předpisů se považuje za povolení k činnosti investiční společnosti podle ZISIF.

Na základě žádosti investiční společnosti o zrušení nevyužívaných povolení k některým činnostem ČNB svým rozhodnutím č.j. 2016/072785/CNB/570 S-Sp-2016/00193/CNB/571 ze dne 23. června 2016, které nabylo právní moci dne 25. června 2016, zrušila povolení k činnosti investiční společnosti udělené body 1. až 3. části I výroku rozhodnutí ČNB ze dne 30. listopadu 2011 a současně udělila nové povolení k činnosti investiční společnosti s tím, že investiční společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit, obhospodařovat standardní fondy a srovnatelné zahraniční investiční fondy,

speciální fondy a srovnatelné zahraniční investiční fondy, fondy kvalifikovaných investorů a srovnatelné zahraniční investiční fondy (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání a srovnatelných zahraničních investičních fondů), provádět administraci uvedených investičních a zahraničních investičních fondů.

Jediný akcionář následně dne 26. července 2016 rozhodl při výkonu působnosti valné hromady společnosti o změně stanov společnosti tak, aby článek 3 stanov, upravující předmět podnikání společnosti, odpovídal povolení k činnosti společnosti uděleného Českou národní bankou, na základě jejího rozhodnutí ze dne 23. června 2016, č.j.: 2016/072785/CNB/570.

Investiční společnost vykonávala ke dni 30. června 2016 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 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
J&T SICAV, a.s.
- J&T SICAV, a.s., J&T RENTIER podfond
- J&T SICAV, a.s., J&T DIVIDEND podfond

• **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 ARCH II SICAV, a.s.
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.
J&T HOTEL 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 30. června 2026 činnost obhospodařovatele pro:

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

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

Orgány společnosti ke dni 30. června 2026

Představenstvo:

Předseda	Ing. Tomáš Martinec	členem od 1. října 2021
Člen	Ing. Daniel Ochman	členem od 1. června 2023
Člen	PhDr. Adam Tomis	členem od 1. dubna 2026
Člen	Mgr. Michal Sadloň	členem od 1. dubna 2026
Člen	Mgr. Miloš Pařízek	členem od 1. července 2022

Dozorčí rada:

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

K 1. dubnu 2026 došlo k jmenování dvou nových členů představenstva Společnosti, a to PhDr. Adama Tomise a Mgr. Michala Sadloně. 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.

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.

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.

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.

Mgr. Michal Sadloň

Ve světě financí a práva začal působit v roce 2014. První zkušenosti získal v oblasti závazkového práva ve spolupráci s renomovanou advokátní kanceláří a následně bankovní institucí. Od roku 2019 působil v rámci útvaru Compliance ve společnosti J&T BANKA, kde se zaměřoval na metodickou podporu v oblasti regulace finančního trhu a participoval tak na různých projektech napříč skupinou J&T. V J&T Investiční společnosti působí od roku 2023. Je členem Etického výboru Asociace pro kapitálový trh. Absolvoval studijní obor Právo a právní věda na Masarykově Univerzitě v Brně.

Dozorčí rada:

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. ZÁKLADNÍ INFORMACE A CHARAKTERISTIKA FONDU

Informace o fondu ke dni 30. června 2026

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podílové listy mají podobu zaknihovaného cenného papíru. Podílové listy jsou vydány ve formě na doručitele. Podílové listy fondu nejsou přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu, ani nejsou přijaté k obchodování v mnohostranném obchodním systému, ani není jejich cena uveřejňována prostřednictvím evropského regulovaného trhu nebo mnohostranného obchodního systému. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1,00 CZK. Podílové listy fondu jsou vydávány v CZK.

Informace o poplatcích a nákladech fondu

Jednorázové náklady při vstupu nebo výstupu		Pokud investici ukončíte po uplynutí jednoho roku
Náklady na vstup	Max. 5 % z částky, kterou zaplatíte při vstupu v souvislosti s touto investicí. Zahrnují distribuční náklady ve výši max. 5 % z investované částky. Osoba, která Vám produkt prodává, Vám sdělí skutečnou výši poplatku.	Až 500 Kč
Náklady na výstup	U tohoto produktu neúčtujeme žádný výstupní poplatek.	0 Kč
Průběžné náklady účtované každý rok		
Poplatky za vedení a jiné správní nebo provozní náklady	2,05 % hodnoty Vaší investice za rok. Jedná se o odhad založený na skutečných nákladech za rok 2025.	205 Kč
Transakční náklady	0,20 % 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.	20 Kč
Vedlejší náklady za určitých podmínek		
Výkonnostní poplatky	U tohoto produktu se neplatí žádný výkonnostní poplatek.	0 Kč

Údaje v tabulce jsou při předpokládané investici 10 000 Kč.

Komentář portfolio manažera

Aktuální hodnota fondu na podílový list za sledované období vzrostla o 13,49 %, a to z hodnoty 6,6877 Kč na hodnotu 7,5896 Kč. Fond dosáhl v průběhu sledovaného období zhodnocení za poslední měsíc -0,14 %, za poslední tři měsíce 20,01 %. Zhodnocení fondu k investičnímu horizontu (5 let) dosahuje 14,56 % p.a. (absolutní výnos k investičnímu horizontu činí 97,36 %). Fond od svého vzniku dosáhl celkového zhodnocení ve výši 8,07 % p.a. (absolutní výnos od vzniku fondu činí 658,96 %).

Začátek roku přinesl na akciové trhy pozitivní náladu, s přibývajícím dnem se však vývoj trhů odlišil nejen regionálně, ale i sektorově. Zatímco komoditní tituly se těšily zájmu investorů, řada technologických společností se opět ocitla pod prodejním tlakem, např. softwarové společnosti. Investoři byli nervózní i z možného útoku USA na Írán, k tomu nakonec zatím nedošlo. Začala výsledková sezóna, ta přinesla jak pozitivní (Meta), tak negativní překvapení, resp. vývoj po zveřejněných číslech (např. Microsoft). Na konci ledna pak Donald Trump oznámil nominaci Kewina Warsha na šéfa FEDu, což vnímám jako pozitivní pro trh, měl by být investory respektovanou personou. To spustilo výprodej na zlatu i stříbru, které předtím rostly jako alternativa k dolarovým investicím. V průběhu ledna jsme navyšovali naši expozici na ropu (Exxon a Schlumberger), vzali jsme naopak trochu profit na Camecu. Brutální korekce prošel ČEZ i UNH, z našeho pohledu neoprávněnou, takže jsme navýšili váhu těchto dvou emisí v našem portfoliu. Naopak jsme realizovali zisky na částí Nuclearelectrica, Titan Cement, či Bayeru. Během ledna jsme se účastnili IPO Czechoslovak Group, bohužel naše alokace byla nula. Za leden si portfolio fondu připsuje zisk lehce přes 2 %, čímž překonává vývoj amerických i některých evropských indexů.

Investoři pokračovali v rámci akciových trhů v rotaci z technologických akcií do "hodnotových" společností, a nůžky se tak začaly výrazně zužovat. Nejvíce pod tlakem byly akcie softwarových firem, kde si část investorů usmyslelo, že jejich byznys bude nahrazen za pomoci AI agentů a modulů. Z mého pohledu to nebude tak jednoduché, velké softwarové společnosti, včetně kybernetických firem, mi připadají zajímavé právě příznivější valuací, a dokážu si představit, že využijí AI k optimalizaci svých procesů a snížení nákladovosti. Chce to pozorně vybírat, my se soustředíme na akcie Salesforce, které akumulujeme. Na trzích byla cítit i geopolitická nervozita, ze zásahu Izraele a USA vůči Íránu, a jak se ukázalo v sobotu 28.2., tak oprávněně. To znamená potenciální růst ceny ropy, negativní dopad na cestovní ruch, vše záleží na tom, jak dlouho bude konflikt trvat. Osobně si nemyslím že déle než týden, ale mohu se mýlit. Pokračovala výsledková sezóna, ale díky špatné náladě ani excelentní výsledky Nvidie neotočily trh do pozitivna. Regionálně se dařilo Evropě a Asii, americké trhy naopak klesaly, nejvíce Nasdaq (-3.38 %). Na portfoliu jsme dokupovali zmíněný Salesforce, Uber, Metu, Groupon, Derwent, nově jsme otevřeli pozici na kybernetické společnosti ZScaler a spekulativně na Paypallu. Vzali jsme profit na Nokian Tyres, částečně Titan Cementu, FIPu a Nordexu. Fond za únor odepsal -0,28 %, od začátku roku je plus +1,88 %. Podíl hotovosti činí 7 %.

Akciové trhy prožily těžký březen, když se začátkem měsíce začal otevřený konflikt s Íránem. Odpověď Íránu ve formě útoku na všechny země zálivu byla nečekaná, celkově prohloubila obavu z dopadů na reálnou ekonomiku (mimo provoz Hormuzký průliv i řada technologických zařízení). Americké akcie, především technologické, ze začátku konfliktu relativně držely, naopak výrazný propad stihl evropské akcie, kde jsme na importu energií závislí. Německý index DAX ztratil za březen přes 10 %, zatímco americký S&P jen lehce přes -5 %. Snažili jsme se přikupovat pozice, kterým nadále věříme (např. Meta, Intel, Amazon, Nebius, Micron, Uber a také německé Lanxess, Bayer či Vonovii, řeckou Viohalcu). Vzali jsme profit na půlce Exxonu, vybírali jsme zisky na Dellu, uzavřeli jsme pozice, které nám přišly, že nefungují (IWM, Race, TRIP). Fond ztrácí od začátku letošního roku -5,43 %, za březen jsme odepsali cca -7 %, kde nás táhla dolů expozice na evropské akcie. Také se na vývoji fondu negativně projevila naše pozice ve Vistry, která po číslech s horším výhledem a obavou z menší podpory od státu reagovala prudkým poklesem. Nicméně se domníváme, že vše nejhorší je již zde zaceněno, proto pozici držíme i nadále (expozice cca 1,5 %). Co se týká konfliktu s Íránem, očekávám do měsíce uzavření příměří, a návrat akcií zpět směrem nahoru. Není v zájmu ani jedné ze stran konflikt prodlužovat. Proto si myslím, že nedojde k růstu sazeb v USA letos, dopad ropy na inflaci bude jen dočasný.

Letošní duben patří k nejúspěšnějším měsícům na akciových trzích, co já si pamatuji. Velký výprodej kvůli válce s Íránem byl zapomenut, jakmile se objevily první zprávy o dočasném příměří. Akcioví investoři pak uvěřili tomu, že zájem všech stran je urovnat konflikt a nepokračovat v bojových operacích, což je až na výjimky pravda. Situace ještě finálně vyřešena není, ale převládá názor, a zřejmě i v centrálních bankách, že dopad ceny ropy a navázaných produktů na inflaci bude limitovaný velikostně, a časově omezený. Přesto je pravdou, že nejvíce pozitivně reagovali na příměří technologické akcie, kde je jejich závislost na ceně energií (ropa, plyn) je více limitovaná. Naopak evropské průmyslové akcie, nejvíce závislé na dovozu ropy či plynu, se ještě plně nevzpamatovaly. Rallye na některých titulech byla dechberoucí, 100 % za měsíc na Intelu nás přinutilo vybrat zisky na většině pozic, zisky jsme realizovali i na Dellu a Nebiusu. Naopak jsme zavřeli expozici na cestovní ruch (TUI), a ponížili váhu problematického Vistry.

Přikupovali jsme Micron, začali nakupovat Alstom a Allwyn, po výsledcích switchovali kus Googlu i do Mety. Fond za duben přidává +11,72 %, od začátku roku pak roste o +5,65 %.

Optimistický vývoj na akciových trzích letos pokračuje i v květnu, hlavní akciové indexy rostly taženy primárně americkými technologickými akciemi. Tituly navázané na AI, datová centra, čipy jsou doslova horkým zbožím, a nad některými růsty titulů jen člověk zůstává stát s otevřenou pusou dokořán. Jestli minulý měsíc nejvíce zářil Intel, tak letošní květen patřil Dellu (za měsíc +101 %) a Micronu (+88 %). Obě společnosti doslova rozbily očekávání analytiků při výsledcích včetně famozního výhledu a akcie Dellu tak po číslech vyskočily v jedné seanci i o více než +30 % za den. Nadále neutuchající poptávka po pamětech i serverech činí tyto společnosti u investorů "megažádoucí". Dell jsme delší dobu drželi a postupně začali prodávat, bohužel poslední prodeje okolo 250USD vypadají, že jsme prodali moc brzo, ale i tak to byl krásný zisk. Zahojili jsme se na Micronu, který vzrostl do top 3 našich pozic, poslední den v měsíci jsme pak jeho váhu také lehce snížili okolo 970 USD. Vybrali jsme část opravdu pěkných zisků, dokupovali jsme do portfolia Uber, Metu, NFG, Vistru a HPQ, zařadili jsme do fondu Uzbecký národní fond obchodovaný v Londýně. Naopak jsme snížili lehce váhu Končaru a QCOMu. Končíme měsíc s hotovostí na úrovni 9 %, zhodnocením za měsíc nad 7,5 %, od začátku roku naše portfolio roste o +13,66 %. K největším pozicím nadále patří akcie Čezu, UnitedHealth Group, Meta, Micron a Viohalco. Křehké průměří okolo Iránu je zatím dodržováno, ale lehkou korekci by si akcie v následujících týdnech mohly projít.

Americkým akciovým trhům na začátku června trochu docházel dech, když se investoři obávali, jak bude reagovat FED na vyšší inflaci a dobrá data z trhu práce. Zde platilo, že dobré zprávy jsou pro trh vlastně špatné zprávy, že FED může zvednout sazby. Proto se Donald Trump před zasedáním FEDu snažil maximálně o uzavření dohody s Íránem (což se mu nakonec podařilo), a chtěl tím i pomoci klidu na trzích před plánovaným úpisem akcií SpaceX Elona Muska. I to se podařilo, akcie se upsalý a po otevření trhu rostly. Na americkém trhu docházelo k odlivu prostředků z velkých techů (kvůli obavám z kapitálových výdajů), naopak se nadále dařilo výrobcům pamětí (Micron po famozních číslech za červen +19 %). Investoři se také vracejí do některých softwarových firem, a to především v oblasti cyber security. Evropské akcie dohnaly ztráty utrpené po válce v Íránu, a především za červen lepší výkon (+4,5 % versus americké indexy, ty skončily v mínusu). Realizovali jsme zisky na švýcarské UBS, částečně na Končaru, QCOMu, Viohalcu, zavřeli jsme naši expozici v Salesforce. Pokračujeme v budování pozic na Allwynu, Vistře, Nvidii, nově byly po opadnutí mánie a poklesu zařazeny do fondu akcie Space X. Končíme měsíc s hotovostí na úrovni 7 %, v průběhu června fond mírně klesl (-0,14 %), od začátku roku naše portfolio roste o +13,50 %. K největším pozicím nadále patří akcie Micronu, Čezu, UnitedHealth Group, Meta, Viohalco.

C. ÚDAJE VYŽADOVANÉ § 234 Odst. 1 ZÁKONA Č. 240/2013 SB.

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

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

Všechny podílové listy byly vydány i odkoupeny v České republice.

Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/208821) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/85222)

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.

D. ÚDAJE VYŽADOVANÉ § 42 PÍSM. B) VYHLÁŠKY Č. 244/2013 SB.

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.

Ing. Michal Semotan

Funkci portfolio manažera vykonával v průběhu celého rozhodného období.

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

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

Výkon funkce depozitáře prováděla po celé rozhodné období společnost J&T BANKA, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 471 15 378, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. značka B 1731.

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 využívá služeb společnosti J&T BANKA, a.s., a to i mimo rámec její funkce depozitáře, na základě samostatné smlouvy s investiční společností.

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 jakými 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) **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.

- g) **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. z průměrné hodnoty fondového kapitálu fondu za příslušné účetní období. V rozhodném období činila úplata za obhospodařování 1,80 % p.a. z průměrné hodnoty fondového kapitálu fondu. Úplata za administraci v rozhodném období činila 0,20 % p.a. z průměrné hodnoty fondového kapitálu fondu.

Výše úplaty za výkon funkce depozitáři

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

Údaje o skutečně zaplacené úplatě od 1. 1. 2026 do 30. 6. 2026

	tis. Kč
Úplata za obhospodařování fondu	51 219
Poplatek za administraci	5 691
Poplatek depozitáři	2 582
Poplatek za statutární audit	138
Daň z příjmů	47 532

- h) **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 zbývajícím 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 expozice vztahující se k finančním derivátům 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 riziko likvidity převyší stanovený limit. Na svých jednáních vyhodnocuje rizika s významným dopadem do finanční situace fondů a přijímá relevantní opatření. Stanovuje eventuální limity ukazatelů rizika likvidity. Společnost počítá celkovou likviditu portfolia každého z obhospodařovaných fondů a provádí kontrolu limitů stanovených představenstvem společnosti. Jednotlivá aktiva jsou zařazena do pásem splatnosti podle aktuální likvidity aktiva na trhu nebo podle zbytkové smluvní splatnosti.

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

- 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.

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 této tabulkové části, jež tvoří samostatnou část této pololetní zprávy.

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

Tabulka uvádí přehled o vydaných a odkoupených podílových listech v účetním období a o počtu podílových listů v oběhu ke konci období, včetně vyplaceného výnosu 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
34 941 897	248 607	177 386 786	1 231 527	887 465 224	-

Tabulka uvádí výši fondového kapitálu a fondového kapitálu na jeden podílový list ke konci účetního období a jejich srovnání s minulými obdobími.

30.06.2026		31.12.2025		30.06.2025	
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
6 735 523	7,5896	4 982 535	6,6877	3 771 873	5,9877

B. ÚDAJE K INVESTIČNÍMU FONDU

ROZVAHA k 30. červnu 2026

tis. Kč		30.06.2026	31.12.2025
AKTIVA			
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	514 835	402 738
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	420 393	342 590
	<i>b) ostatní pohledávky</i>	94 442	60 148
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6 292 179	4 613 454
11	Ostatní aktiva	47 820	21 593
Aktiva celkem		6 854 834	5 037 785

tis. Kč		30.06.2026	31.12.2025
PASIVA			
4	Ostatní pasiva	80 024	20 822
6	Rezervy	39 287	34 428
	<i>v tom: a) na důchody a podobné závazky</i>	-	-
	<i>b) na daně</i>	39 287	34 428
Cizí zdroje celkem		119 311	55 250
9	Emisní ážio	3 513 685	2 673 211
12	Kapitálové fondy	887 465	745 020
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	1 564 304	793 413
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	770 069	770 891
Vlastní kapitál celkem		6 735 523	4 982 535
Pasiva celkem		6 854 834	5 037 785

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY za období od 1. ledna do 30. června 2026

tis. Kč		1-6/2026	1-6/2025
3	Výnosy z akcií a podílů	66 386	42 664
	<i>a) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	66 386	42 664
4	Výnosy z poplatků a provizí	7	7
5	Náklady na poplatky a provize	-66 227	-37 563
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	817 590	319 954
7	Ostatní provozní výnosy	2	1
9	Správní náklady	-138	-138
	<i>a) ostatní správní náklady</i>	-138	-138
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	817 620	324 925
23	Daň z příjmů	-47 551	-21 892
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	770 069	303 033

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:

Investiční cenné papíry v majetku fondu						
stav ke dni 30.06.2026						
Název cenného papíru	ISIN	Země (stát)	Celková pořizovací cena (v tis. Kč)	Celková reálná hodnota (v tis. Kč)	Počet jednotek (v ks)	Celková nominální hodnota (v tis. Kč)
CEZ	CZ0005112300	CZ	391 968	447 120	360 000	36 000
META PLATFORMS INC	US30303M1027	US	354 348	323 750	27 000	0
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	US	317 752	442 376	50 000	11
COINBASE GLOBAL INC	US19260Q1076	US	264 984	186 717	60 000	0
UBER TECHNOLOGIES INC	US90353T1007	US	199 459	184 328	120 000	2 554
MICRON TECHNOLOGY INC	US5951121038	US	196 138	466 856	19 000	40
ISHARES BITCOIN TRUST ETF	US46438F1012	US	179 152	127 556	180 000	3 832
NVIDIA CORP	US67066G1040	US	177 901	166 113	39 000	1
DERWENT LONDON PLC	GB0002652740	GB	166 194	163 935	300 000	42 230
ALLWYN AG	GRS419003009	CH	165 969	168 850	500 000	3 639
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	DE	165 460	130 943	250 000	6 065
VIOHALCO SA	BE0974271034	BE	160 631	273 401	586 960	14 240
VISTRA CORP	US92840M1027	US	142 367	151 954	45 000	10
KONCAR-ELEKTROINDUSTRIJA DD	HRKOEIRA0009	HR	141 473	244 780	9 777	111 479
BOEING CO/THE	US0970231058	US	122 725	115 200	25 000	2 661
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	DE	117 607	68 025	40 000	970
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	US	106 007	101 863	35 000	745
SCHLUMBERGER NV	AN8068571086	US	105 680	98 963	100 000	21
ALSTOM SA	FR0010220475	FR	105 161	92 279	250 000	42 455
ROCKET COS INC	US77311W1018	US	104 992	87 170	260 000	0
NATIONAL FUEL GAS CO	US6361801011	US	104 936	98 614	60 000	1 277
PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	US	100 692	91 917	100 000	0
GROUPON INC	US3994732069	US	98 789	138 285	270 000	1
Grand City Properties SA	LU0775917882	LU	90 605	76 674	350 000	849
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	US	90 177	102 760	55 000	12
WAG PAYMENT SOLUTIONS PLC	GB00BLGXWY71	CZ	87 396	101 097	3 500 000	98 536
Bayer AG	DE000BAY0017	DE	81 507	93 954	80 000	1 941
HP INC	US40434L1052	US	75 867	79 396	170 000	36
Match Group Inc	US57667L1070	US	75 515	80 957	99 950	2
PALO ALTO NETWORKS INC	US6974351057	US	72 197	145 186	20 000	0
ALPHABET INC	US02079K1079	US	63 890	127 863	17 000	0
NORDEX SE	DE000A0D6554	DE	63 088	112 081	100 000	2 426
NATIONAL INVESTMENT FUND OF UZBEKIS	US63654D1164	UZ	60 782	73 994	110 000	2 342
TITAN SA	BE0974338700	BE	58 986	75 618	60 000	1 456
CAMECO CORP	CA13321L1085	CA	47 563	140 939	65 000	1 384
Optima bank SA	GRS533003000	GR	46 758	97 040	400 000	33 479

Mimoburzovní deriváty v majetku fondu			
stav ke dni 30.06.2026			
Název cenného papíru	Název protistrany mimoburzovního derivátu	Identifikační číslo	Celková reálná hodnota mimoburzovního derivátu (v tis. Kč)
FX forward	Československá obchodní banka, a.s.	00001350	-1 509
FX forward	Komerční banka, a.s.	45317054	-20 849
FX forward	PPF banka, a.s.	47116129	-27 504

Skladba majetku investičního fondu		
stav ke dni 30.06.2026		
A	B	v tis. Kč
Investiční cenné papíry podle §46/1a)	5	6 252 360
Cenné papíry podle §47/1	9	39 819
Finanční deriváty podle §49/1	14	-49 862
Vklady podle §50	18	420 393