

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Robot Asset Management SICAV a.s.

a podfondu

Robot Asset Management, podfond QUANT

za rok končící 31. prosince 2025

1 Základní údaje

Název Fondu	Robot Asset Management SICAV a.s.
IČO	05188521
Sídlo	Opletalova 1626/36, Nové Město, 110 00 Praha 1
Typ Fondu	Fond kvalifikovaných investorů dle § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
LEI Fondu	315700DDNDREMRD4ZY27
Vznik Fondu	13. 6. 2016
Jediný akcionář	Emptor Capital s.r.o., IČ: 191 15 547, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, zapsaná u Městského soudu v Praze, sp. Značka C 381713
Obhospodařovatel a administrátor	DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051, se sídlem Opletalova 1626/36, Nové Město, 110 00 Praha 1, vedená u Městského soudu v Praze, sp. značka B 19885
Podfond	Robot Asset Management, podfond QUANT
NID Podfondu	75159864
LEI Podfondu	3157003Q9PIK0L97BT88
Vznik Podfondu	18.7.2016
Podfond	Robot Asset Management, podfond 10X
NID Podfondu	75164680
LEI Podfondu	315700CXPERA6THIX839
Vznik Podfondu	11.3.2024

2 Údaje o členech orgánů společnosti

PŘEDSTAVENSTVO

jediný člen představenstva	DELTA Investiční společnost, a.s., od 1. 11. 2023 IČ: 032 32 051
Při výkonu funkce zastupuje	Koždoň Peter, MSc. MBA, od 1. 11. 2023 pověřený zmocněnec

DOZORČÍ RADA

Předseda dozorčí rady	Turek Matěj od 15. 1. 2024
-----------------------	-------------------------------

Člen dozorčí rady

Stuchlík Petr
od 15.1.2024 do 22.3.2025

Zinaida Podola
Od 22.3.2025

3 Robot Asset Management SICAV a.s.

3.1 Zpráva o podnikatelské činnosti a stavu majetku Fondu

Robot Asset Management SICAV a.s. (dále jen „Fond“) je akciovou společností s proměnným základním kapitálem, která vyčlenila veškerou investiční činnost do podfondů. Podfondy jsou Robot Asset Management SICAV, podfond QUANT („Podfond QUANT“) a Robot Asset Management SICAV, podfond 10X („Podfond 10X“). Fond má splacen základní kapitál ve výši 20 Kč. Zdroje výnosů a nákladů Fondu jsou převážně odměny za administraci a obhospodařování Podfondu QUANT, které na Fondu nezůstávají ale odcházejí z Fondu v podobě nákladů, dále performance fee.

Fond k 31.12.2025 dosáhl výsledku hospodaření ve výši 10 212 tis. Kč. Vlastní kapitál měl hodnotu 11 307 tis. Kč.

V roce 2025 docházelo ke zhodnocování svěřených prostředků v majetku podfondů měřeného v českých korunách. Cílem Podfondu QUANT je dosažení kladné výkonnosti při jakémkoli vývoji trhů, a to v dlouhodobém horizontu. Nástrojem k dosažení tohoto cíle jsou přímé nebo nepřímé investice do cenných papírů fondů kolektivního investování přijatých k obchodování na regulovaných trzích, tzv. ETFs (Exchange Traded Funds), zejména obchodovaných na regulovaných trzích v USA a Evropě, s podporou řídicího algoritmu ELFT. Řídicí algoritmus ELFT je zkratkou pro Extremely Low Frequency Trading, čímž se rozumí algoritmické obchodování s extrémně nízkou frekvencí obchodů. Řídicí algoritmus je založen na porovnání množství peněz v oběhu v USA s cenami akcií v USA, což je prostředek pro výpočet nadhodnocení nebo podhodnocení cen akcií. Na bázi tohoto výpočtu a s přihlédnutím ke dvěma potvrzujícím makroekonomickým indikátorům je rozhodnuto o volbě poměru investic do tříd aktiv v rámci investiční strategie, resp. složení portfolia.

Cílem Podfondu 10X je dosažení kladné výkonnosti při jakémkoli vývoji trhů, a to v dlouhodobém investičním horizontu nejméně 5 let. Nástrojem k dosažení tohoto cíle budou přímé nebo nepřímé investice zejména do účastí v kapitálových obchodních společnostech, pohledávek, cenných papírů a fondů kolektivního investování přijatých k obchodování na regulovaných trzích a poskytováním zejména zajištěných úvěrů a zápůjček.

Více informací o hospodaření podfondů je součástí této výroční zprávy v případě Podfondu QUANT (Příloha č. 4) a samostatné Výroční zprávy podfondu za rok 2025 v případě Podfondu 10X.

AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2025 aktiva ve výši 11 971 tis. Kč tvořené zůstatkem na běžných účtech ve výši 154 tis. Kč, pohledávkami za nebankovními subjekty ve výši 670 tis. Kč, ostatními aktivy ve výši 11 146 tis. Kč a náklady a příjmy příštích období ve výši 0,3 tis. Kč.

PASIVA

Celková pasiva fondu k 31. 12. 2025 ve výši 11 971 tis. Kč jsou tvořena zejména vlastním kapitálem fondu ve výši 11 307 tis. Kč, ostatními pasivy ve výši 82 tis. Kč a rezervami ve výši 582 tis. Kč.

3.2 Údaje o cenných papírech Fondu

Zakladatelské akcie

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií k 31.12.2025	20 ks
Změny k 31.12.2025	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

3.3 Údaje o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

3.4 Údaje o změnách skutečností zapisovaných do obchodního rejstříku

V průběhu účetního období došlo ke změnám skutečností zapsaných do obchodního rejstříku, a to ke změně sídla Fondu k 26.7.2025. Dále došlo ke změnám ve složení dozorčí rady na pozici Člen dozorčí rady ve shodě s popisem v sekci 2.

3.5 Údaje o podstatných změnách statutu Fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu účetního období nedošlo k žádné změně statutu Fondu.

3.6 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

tis. Kč	
Odměna obhospodařovateli a administrátorovi	0
Úplata depozitáři	0
Odměna auditora	24
Údaje o dalších nákladech či daních	
Právní a notářské služby	110
Účetní služby, daňové poradenství	10
Ostatní služby	724

Úplaty jsou hrazeny na vrub investiční činnosti Fondu, resp. podfondů.

3.7 Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku Fondu

Identifikace majetku Fondu	Reálná hodnota k rozvahovému dni (tis. Kč)
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	154
Pohledávky za nebankovními subjekty	670
Ostatní aktiva	11 146

3.8 Údaje o osobě pověřené úschovou nebo jiné opatr. majetku Fondu ve výši přesahující 1 % hodnoty majetku Fondu

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje pouze depozitář.

3.9 Soudní nebo rozhodčí spory

Fond nebyl v roce 2025 účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu, jehož hodnota by převyšovala 5 % hodnoty majetku Fondu.

3.10 Výhled na rok 2026

V následujícím roce 2026 bude Fond pokračovat v naplňování investiční strategie vymezené ve Statutu Fondu. Nepředpokládají se žádné změny, tzn. Fond bude mít stále vyčleněnou veškerou investiční činnost do podfondů.

4 Robot Asset Management, podfond QUANT

4.1 Zpráva o podnikatelské činnosti a stavu majetku Podfondu QUANT

Robot Asset Management SICAV a.s., podfond QUANT (dále „Podfond QUANT“), sídlem Opletalova 1626/36, Nové Město, 110 00 Praha 1, byl zapsán do seznamu investičních fondů, který vede ČNB v souladu s §597 písm. b). ZISIF, dne 18. 7. 2016, IČ 751 59 864.

Hospodaření Podfondu v období od začátku do konce roku 2025

V roce 2025 docházelo ke zhodnocování svěřených prostředků v majetku Podfondu QUANT měřeného v českých korunách. Cílem Podfondu QUANT je dosažení kladné výkonnosti při jakémkoli vývoji trhů, a to v dlouhodobém horizontu. Nástrojem k dosažení tohoto cíle jsou přímé nebo nepřímé investice do cenných papírů fondů kolektivního investování přijatých k obchodování na regulovaných trzích, tzv. ETFs (Exchange Traded Funds), zejména obchodovaných na regulovaných trzích v USA a Evropě, s podporou řídicího algoritmu ELFT. Řídicí algoritmus ELFT je zkratkou pro Extremely Low Frequency Trading, čímž se rozumí algoritmické obchodování s extrémně nízkou frekvencí obchodů. Řídicí algoritmus je založen na porovnání množství peněz v oběhu v USA s cenami akcií v USA, což je prostředek pro výpočet nadhodnocení nebo podhodnocení cen akcií. Na bázi tohoto výpočtu a s přihlédnutím ke dvěma potvrzujícím makroekonomickým indikátorům je rozhodnuto o volbě poměru investic do tříd aktiv v rámci investiční strategie, resp. složení portfolia.

Zhodnocení akcií Podfondu QUANT bylo v období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025 kladné. Hodnota investiční akcie T1 vzrostla ve sledovaném období o 6,97 %.

Portfolio bylo v roce 2025 aktivně obhospodařováno. Akciová složka byla zastoupena především investicí do iShare_S&P500. Zbytek byl tvořen nástroji peněžního trhu a zůstatky na peněžních účtech.

Podfond investuje v rámci akcií do indexu S&P 500. V kontextu výkonnosti a dopadů roku 2025 na samotný Podfond se tedy podívejme blíže právě na zmíněný index. Index S&P 500 zaznamenal v roce 2025 výrazný růst, čímž navázal na předchozí zisky z let 2023 a 2024. Zde jsou některé klíčové body jeho výkonu v průběhu roku:

- **Výkonnost indexu S&P 500:** I přes zvýšenou volatilitu v roce 2025 vzrostl index S&P 500 o 17,9 %, což představuje třetí roční zisk v řadě a kumulativní tříletý nárůst přes 86 %. Tento růst byl podpořen silnými výkony technologických společností a pozitivními ekonomickými ukazateli.
- **Sektory indexu S&P 500:** Technologický sektor zůstal klíčovým tahounem růstu – sektor informačních technologií dosáhl celkového výnosu +24,0 %, zatímco nejlépe si vedl sektor komunikačních služeb s výnosem +33,7 %. V rámci skupiny „Magnificent Seven“ zaznamenal největší růst Alphabet (+65,8 %), následovaný společností Nvidia (40,9 %). Vedle technologického sektoru se na růstu podílely i další segmenty, zejména průmysl a finanční sektor, což vedlo k širší participaci trhu.
- **Události na trhu:** Rok 2025 byl poznamenán dramatickými událostmi – 2. dubna, v den známý jako „Liberation Day“, vyvolalo zavedení celoplošných cel prudký pokles indexu S&P 500 o 10,5 % během jediného týdne. Panika však byla krátkodobá – americká administrativa pozastavila nejtvrďší tarify 9. dubna, což odstartovalo rychlé zotavení. Ve druhé polovině roku Fed přistoupil k dlouho očekávanému uvolnění měnové politiky – provedl tři po sobě jdoucí snížení úrokových sazeb o 25 bazických bodů v září, říjnu a prosinci, čímž sazba klesla na rozmezí 3,50–3,75 %. Na podzim také došlo k uzavření federální vlády, které dále zvyšovalo nejistotu na trzích.
- **Výzvy a trendy:** Navzdory pokračujícímu růstu čelil trh výzvám v podobě vysokých valuací a zvýšené koncentrace výnosů u největších společností. Valuační ukazatele indexu S&P 500 se i nadále pohybovaly nad historickým průměrem (P/E přibližně v rozmezí 25–28), což odráželo očekávání silného růstu zisků, ale zároveň zvyšovalo citlivost trhu na negativní překvapení.

Celkově byl rok 2025 pro index S&P 500 obdobím dalšího solidního růstu, byť s mírně nižší dynamikou než v roce 2024. Trh byl charakterizován širší sektorovou participací, relativně nízkou průměrnou volatilitou a pokračující důvěrou investorů, avšak za současného přetrvávání strukturálních rizik spojených s valuacemi a makroekonomickým vývojem.

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Podfondu QUANT poskytuje účetní závěrka Podfondu QUANT za období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025 (viz Příloha č. 4), která byla ověřena auditorem (viz Příloha č. 3).

K 31. 12. 2025 byla částka 32 929 tis. Kč připsána držitelům investičních akcií jako výsledek hospodaření Podfondu QUANT.

Výsledky hospodaření Společnosti jsou ověřeny auditorskou společností PKF APOGEO Audit, s.r.o., se sídlem Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 103716, číslo osvědčení 451.

Aktiva

Podfond vykázal v rozvaze k 31.12.2025 aktiva v celkové výši 343 893 tis. Kč, která jsou tvořena hotovostí ve výši 129 949 tis. Kč, pohledávkami za nebankovními subjekty ve výši 65 206 tis. Kč, držnými akciemi a podílovými listy k obchodování ve výši 142 393 tis. Kč, ostatními aktivy ve výši 6 343 tis. Kč a náklady a příjmy příštích období ve výši 1 tis. Kč.

Pasiva

Celková pasiva Podfondu k 31.12.2025 jsou ve výši 343 893 tis. Kč a jsou tvořena ostatními pasivy ve výši 11 408 tis. Kč, výnosy a výdaji příštích období ve výši 15 tis. Kč, rezervami ve výši 1 733 tis. Kč, a čistými aktivy připadající na držitele investičních akcií ve výši 330 736 tis. Kč.

Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

Čistá aktiva Podfondu dosáhla k 31. 12. 2025 hodnoty 330 736 tis. Kč.

Výhled na rok 2026

V následujícím roce 2026 bude Podfond QUANT pokračovat v naplňování investiční strategie vymezené ve Statutu Podfondu QUANT. V kontextu výhledu a v rámci vývoje činnosti Podfondu QUANT Fond neplánuje zasahovat do strategie činnosti Podfondu QUANT. Podfond QUANT bude pokračovat v dosavadní činnosti a strategii.

4.2 Údaje o cenných papírech Podfondu QUANT

Investiční akcie 1 „Třída 1“

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008042199
Počet akcií k 31.12.2025	181 869 297 ks
Změny k 31.12.2025	
Nově vydané	3 141 366 ks v objemu 5 187 tis. Kč
Odkoupené	139 168 914 ks v objemu 234 182 tis. Kč

Investiční akcie 2 „Třída 2“

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044955
Počet akcií k 31.12.2025	7 912 644 ks
Změny k 31.12.2025	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 Kč

4.3 Údaje o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Podfondu QUANT, nedošlo.

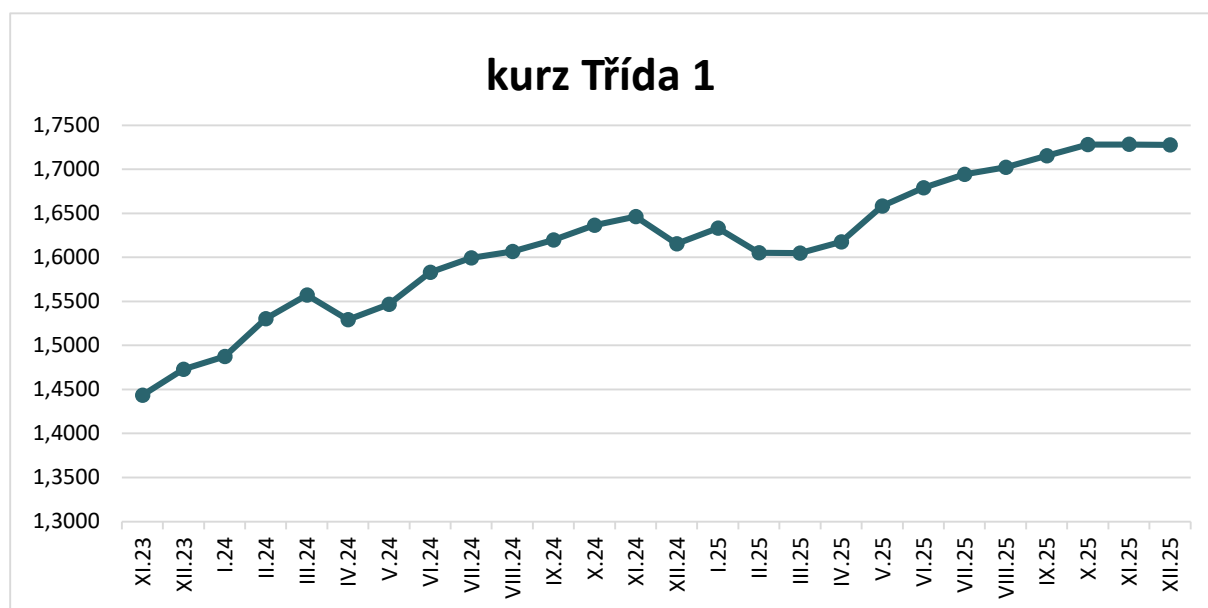
4.4 Údaje o podstatných změnách statutu Podfondu QUANT, ke kterým došlo v průběhu účetního období

Došlo ke změně investiční strategie Podfondu (Statut, kapitola 2.1). Nově z majetku v Podfondu lze poskytovat úvěry nebo zápůjčky ve prospěch jiného podfondu Fondu nebo učinit investici do Dluhopisů vydaných na účet jiného podfondu Fondu za podmínek, které se uplatní, pokud by takové plnění bylo poskytnuto ve prospěch třetí osoby. V této souvislosti byly mezi Hlavní aktiva Třídy B také přidány úvěry nebo zápůjčky ve prospěch jiného podfondu Fondu nebo učinit investici do Dluhopisů vydaných na účet jiného podfondu Fondu za podmínek, které se uplatní, pokud by takové plnění bylo poskytnuto ve prospěch třetí osoby. Dále došlo k aktualizaci příslušných rizik související s touto úpravou.

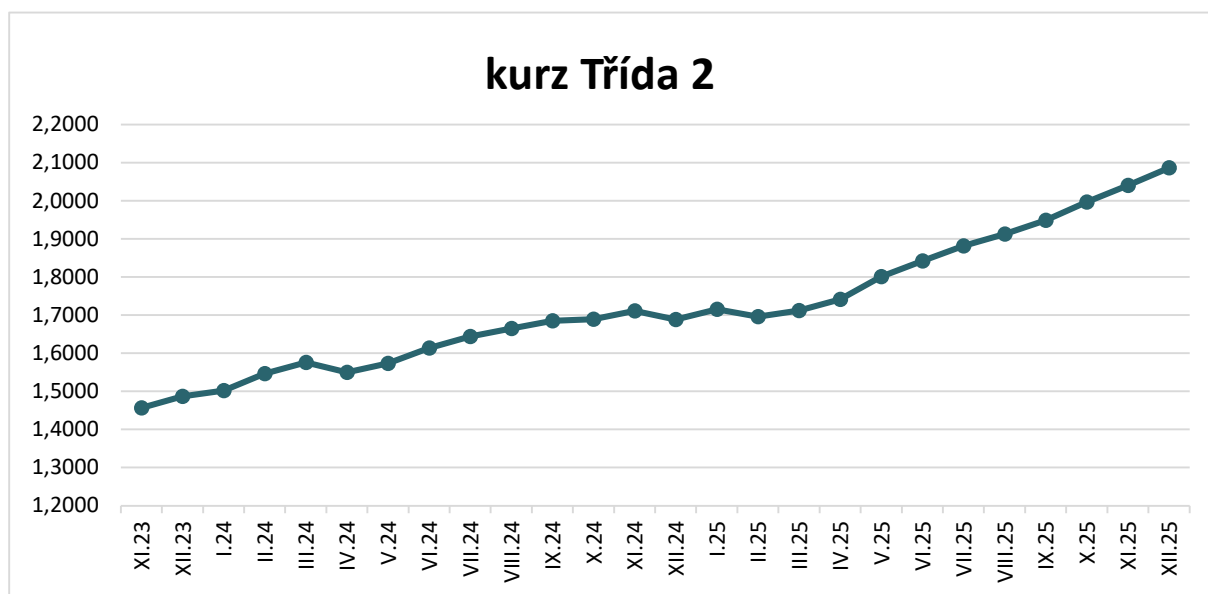
4.5 Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Podfondu QUANT, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

tis. Kč	
Odměna za obhospodařování a administraci	6 273
Úplata depozitáři	532
Odměna auditora	212
Údaje o dalších nákladech či daních:	
Performance Fee	10 641
Účetní a daňové služby	47
Licenční služby	1 100
Ostatní náklady	633

4.6 Vývoj hodnoty investiční akcie „Třída 1“ Podfondu QUANT v grafické podobě



4.7 Vývoj hodnoty investiční akcie „Třída 2“ Podfondu QUANT v grafické podobě



4.8 Identifikace majetku Podfondu QUANT, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku Podfondu QUANT

Identifikace majetku Podfondu QUANT	Reálná hodnota k rozvahovému dni (tis. Kč)
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	129 949
Pohledávky za nebankovními subjekty	65 206
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	142 393
Ostatní aktiva	6 343

4.9 Čistá aktiva připadající na jednu investiční akcii

K 31.12.2025 připadala na jednu investiční akcii Třídy 1 čistá aktiva ve výši 1,7278 Kč a na Třídu 2 2,0865 Kč.

	NAV (tis. Kč)	NAV (Kč) / IA (Třída 1)	NAV (Kč) / IA (Třída 2)
k 31.12.2024	526 811	1,6152	1,6880
k 31.12.2025	330 736	1,7278	2,0865

4.10 Skladba a změny majetku Podfondu QUANT

Položka majetku Podfondu QUANT	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky za bankami	37,8 %	49,6 %
Pohledávky za nebankovními subjekty	19,0 %	0 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	41,4 %	50,2 %
Ostatní aktiva	1,8 %	0,2 %

4.11 Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných k podfondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Podfondu QUANT v rozhodném období

Na účet Podfondu QUANT nejsou evidovány žádné soudní nebo rozhodčí spory.

4.12 Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcií

V účetním období nebyla k žádnému druhu investičních akcií vyplacena žádná dividenda.

4.13 Informace týkající se Obchodů zajišťujících financování (SFT – Securities Financing Transactions) a Swapů veškerých výnosů

Podfond uzavírá buy-sell REPO operace, a to v průměrné hrubé výši 222 415 tis. Kč za rok 2025 (za rok 2024: 266 333 tis. Kč), které tvoří 64,68 % objemu aktiv Fondu k 31. 12. 2025. Jedná se o roční pokladniční poukázky s 14denní splatností v měně CZK v rámci země ČR, typ clearingů je dvoustranné vypořádání.

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB. Kolaterál není opětovně použit. Pro uzavírání buy-sell operací na účet Fondu byla využívána tato protistrana: Česká Spořitelna, a.s. Pro úschovu Kolaterálů využívá Fond Česká Spořitelna, a.s.

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Podfondu QUANT

Podfondu QUANT v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Podfondem QUANT v rámci SFT a swapů veškerých výnosů Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Pro úschovu Kolaterálů využívá Podfond QUANT Česká Spořitelna, a.s.

Údaje o výnosech a nákladech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů v členění podle Podfondu QUANT, Společnosti a třetích stran (např. zprostředkovatele půjček) v absolutním vyjádření a v poměru k celkovým výnosům a nákladům plynoucím z daného druhu SFT a swapů veškerých výnosů

Údaje o výnosech a nákladech za uskutečněné buy-sell operace shrnuje následující tabulka:

Protistrana obchodu	Výnosy (v tis. Kč)	% z celkových výnosů z buy-sell operací	Náklady (v tis. Kč)	% z celkových nákladů na buy-sell operace
Česká spořitelna, a.s.	7 655	100 %	0	100 %

Informace o rizicích vyplývajících z investice do Podfondu QUANT:

a) Riziko nestálé aktuální hodnoty cenného papíru vydaného Podfondem QUANT v důsledku složení majetku nebo způsobu obhospodařování majetku Podfondu QUANT. Akcionář si musí být vědom, že i přes maximální snahu o bezpečné obhospodařování může dojít ke kolísání hodnoty investiční akcie Podfondu QUANT v závislosti na vývoji na finančních trzích.

b) Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Podfondu QUANT. Nejvýznamnějšími tržními riziky jsou měnové riziko, úrokové riziko, akciové riziko, komoditní riziko a riziko konkrétních investičních projektů. Míra tržního rizika závisí na konkrétní struktuře majetku Podfondu QUANT. Velký vliv tržního rizika je zejména u derivátů, kde malá změna ceny podkladového nástroje může znamenat velkou změnu ceny derivátu (pákový efekt).

c) Úvěrové riziko spočívající v tom, že emitent nebo protistrana nesplní svůj dluh. Tato rizika obhospodařovatel minimalizuje zejména výběrem protistran a emitentů s ohledem na jejich bonitu, nastavením limitů na výši expozice vůči jednotlivým protistranám a emitentům a vhodnými smluvními ujednáními.

d) Riziko nedostatečné likvidity, které spočívá v tom, že určité aktivum Podfondu QUANT nebude zpeněženo včas a za přiměřenou cenu a že Podfond QUANT z tohoto důvodu nebude schopen dostát svým závazkům vůči akcionářům nebo dojde k poklesu kurzu investičních akcií Podfondu QUANT z důvodu prodeje za příliš nízkou cenu. Riziko je omežováno investováním Podfondu QUANT do investičních nástrojů, které jsou likvidní či v pravidelném objemu odprodávané, resp. obchodované na příslušných trzích. Dalším opatřením je mimo jiné udržování potřebného objemu majetku Podfondu ve formě bankovních vkladů.

e) Riziko související s investičním zaměřením Podfondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv.

f) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí. Toto riziko je omežováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému obhospodařovatele.

g) Riziko, že ze zákonem stanovených důvodů může být Fond nebo Podfond QUANT zrušen.

h) Riziko, že Fond nebo Podfond QUANT může být zrušen i z jiných než zákonem stanovených důvodů, například z důvodů ekonomických či restrukturalizačních.

i) Riziko plynoucí z investování do cílových fondů způsobené nevhodným výběrem cílových fondů nedosahujících očekávaných výnosností nebo jiných žádoucích charakteristik.

j) Rizika spojená s nabytím zahraničních aktiv a s tím spojené možnosti ekonomické, politické či právní nestability.

k) Rizika spojená s možností selhání právnických osob, ve které má Podfond účast.

Další rizika jsou součástí Statutu Podfondu QUANT a jejich zhodnocení obsahem Přílohy Účetní závěrky podfondu QUANT viz tato Výroční zpráva (Příloha č. 4).

5 Společná část pro Fond a Podfond QUANT

5.1 Informace o likviditě, rizikovém profilu Fondu a Podfondu, systému řízení rizik a pákovém efektu

Aktiva Fondu ani z části nepodléhají zvláštním opatřením v důsledku jejich nelikvidnosti ve smyslu Článku 108 odst. 2 AIFMR. Obhospodařovatel v průběhu účetního období nezavedl zvláštní opatření k

řízení likvidity Fondu. Pravidla a případná omezení při odkupování investičních akcií jsou uvedena ve statutu Fondu nebo v příslušných právních předpisech.

Rizikový profil Fondu je detailně popsán ve statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k významným změnám v rizikovém profilu Fondu ani k překročení limitů stanovených statutem.

Obhospodařovatel při obhospodařování majetku Fondu využívá systém řízení rizik založený zejména na limitech stanovených ve statutu Fondu. Osoba provádějící správu majetku Fondu není oprávněna uskutečnit transakci, pokud by to bylo v rozporu s limity. Obhospodařovatel Fondu ustanovil v rámci systému řízení rizik zvláštní nezávislé oddělení zodpovědné za řízení rizik. Toto oddělení řízení rizik vyhodnocuje rizika, kterým obhospodařovatel při své činnosti čelí, zejména posuzuje rizika investičních transakcí, vyhodnocuje soulad investičních transakcí s limity a provádí další úkony nezbytné pro efektivní řízení investičních a operačních rizik. V průběhu účetního období nedošlo k významným změnám v systému řízení rizik uplatňovaným obhospodařovatelem.

Obhospodařovatel využívá při obhospodařování Fondu pákového efektu, avšak pouze za účelem zajištění FX rizika, nikoliv za účelem dosažení zisku.

5.2 Údaje o odměňování

Obhospodařovatel je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých zaměstnanců. Obhospodařovatel přijal směrnici o systému odměňování osob, která se vztahuje na odměňování členů představenstva, členů dozorčí rady a zaměstnanců obhospodařovatele. Tato směrnice se řídí a musí být vždy vykládána v souladu s následujícími zásadami:

- zásady a postupy v rámci systému odměňování musí podporovat řádné a účinné řízení rizik a být s nimi v souladu,
- zásady a postupy v rámci systému odměňování nesmí podněcovat k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaného investičního fondu ani zahraničního investičního fondu, zejména s ohledem na statut nebo společenskou smlouvu obhospodařovaného investičního fondu nebo srovnatelný dokument zahraničního fondu,
- zásady a postupy v rámci systému odměňování musí být v souladu se strategií podnikání, cíli, hodnotami a zájmy obhospodařovatele a obhospodařovaného investičního fondu,
- zásady a postupy v rámci systému odměňování musí zahrnovat postupy pro zamezování střetu zájmů v souvislosti s odměňováním.

Žádná z dotčených osob nemá stanovenou výkonnostní (variabilní) složku odměny, odměna je tvořena pouze pevnou složkou (mzda). Při stanovení výše fixní odměny dotčené osobě se bere do úvahy zejména zastávaná pozice, doba relevantní odborné praxe, celková délka působení ve společnosti, celková doba zastávání pozice ve společnosti a výsledky práce v posledních třech letech.

V účetním období nebyla vyplacena odměna za zhodnocení kapitálu podfondů.

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech vyplácené obhospodařovatelem Fondu a podfondů:

	Pevná složka odměn	Pohyblivá složka odměn	Počet příjemců	Odměny za zhodnocení kapitálu
Podfond QUANT	1 093 762 Kč	0 Kč	36	0 Kč
	Odměny vedoucích osob	Počet příjemců	Odměny ostatních zaměstnanců	Počet příjemců
Podfond QUANT	175 609 Kč	5	918 153 Kč	31

5.3 Údaje o osobách, které byly se společností úzce propojeny

5.3.1 Osoby s přímým podílem na základním kapitálu společnosti ve výši alespoň 20 %

obchodní společnost **Emptor Capital s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČ 191 15 547, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 381713, jediný akcionář Fondu

5.3.2 Osoby s nepřímým podílem na základním kapitálu společnosti ve výši alespoň 20 %

pan **Matěj Turek**, bytem Nad Šárkou 1720/5, Dejvice, 160 00 Praha 6, dat. nar. 21. října 1979, akcionář s podílem ve výši 100 % na hlasovacích právech v obchodní společnosti Emptor Capital s.r.o.

5.3.3 Osoby ovládající společnost

obchodní společnost **Emptor Capital s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČ 191 15 547, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 381713, jediný akcionář Fondu;

pan **Matěj Turek**, bytem Nad Šárkou 1720/5, Dejvice, 160 00 Praha 6, dat. nar. 21. října 1979, akcionář s podílem ve výši 100 % na hlasovacích právech v obchodní společnosti Emptor Capital s.r.o.

5.3.4 Osoby ovládané toutéž ovládající osobou

Seznam osob, které ovládá tatáž ovládající osoba je součástí zprávy o vztazích, která je nedílnou součástí této výroční zprávy.

5.4 Údaje o kontrolovaných osobách

Ve vztahu k Fondu, resp. Podfondu nebo obhospodařovateli nespĺňuje definici § 34 odst. 1 ZISIF žádná právnická osoba.

5.5 Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera) Fondu, resp. jeho podfondů v účetním období a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Jméno a příjmení

Ing. Michal Slovák

Další identifikační údaje

datum narození: 20. 10. 1974

bytem: Příkop 188/29, 602 00 Brno

Výkon činnosti portfolio manažera

do 31. 5. 2025

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

Inženýrský titul získal na Mendelově univerzitě v Brně, v oboru lesní inženýrství. Následovala mnohaletá praxe ve vedoucích funkcích společností privátního sektoru v ČR i v zahraničí a soukromé podnikání. Od roku 2015 působí v Oddělení obhospodařování a následně v Oddělení Správy majetku DELTA Investiční společnosti, a.s. a do roku 2019 byl jejím členem představenstva.

Jméno a příjmení

Mgr. Tomáš Balún

Další identifikační údaje

datum narození: 17. 12. 1986

bytem: Rubešova 636/6, 120 00 Praha

Výkon činnosti portfolio manažera

od 1. 6. 2025

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

Magisterský titul v oboru matematika a ekonomie získal na Masarykově univerzitě v Brně v roce 2011. Bezprostředně poté nastoupil do společnosti APS, jednoho z předních investorů a správců nesplácených pohledávek ve střední a jihovýchodní Evropě. Postupně se vypracoval z pozice analytika až na Head of Valuations, kde vedl středně velký tým o sedmi členech a odpovídal za oceňování různých typů portfolií. Od roku 2021 působil již jako investiční manažer, kde se podílel na struktuře, fundraisingu a alokaci kapitálu přesahujícího 1 miliardu Kč v rámci podfondů APS CREDIT FUND SICAV, a.s. Zodpovídal za řízení investičních procesů, včetně komplexních due diligence, vyjednávání s investory a implementace akvizičních strategií napříč regionem. Od roku 2019 do června 2025 byl členem představenstva fondu kvalifikovaných investorů LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s., kde dohlížel na řízení portfolia a akviziční procesy. Od února 2025 působí jako investiční ředitel ve společnosti DELTA Investiční společnost, a.s.

5.6 Identifikační údaje depozitáře Fondu a podfondů a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával

Název	Česká spořitelna, a.s.
IČO	452 44 782
Sídlo	Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4
Výkon činnosti depozitáře	celé účetní období

5.7 Identifikační údaje osoby pověřené depozitářem Fondu úschovou a opatrováním více než 1% hodnoty majetku fondu

V účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

5.8 Identifikační údaje hlavního podpůrce

Fond nevyužívá služeb hlavního podpůrce.

5.9 Ostatní informace vyžadované právními předpisy

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí.

Fond nemá zaměstnance a nejsou aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

Fond nenabyl žádné vlastní akcie ani podíly.

6 Přílohy

Příloha č. 1 - Zpráva auditora k účetní závěrce Robot Asset Management SICAV a.s.

Příloha č. 2 - Účetní závěrka Robot Asset Management SICAV a.s.

Příloha č. 3 - Zpráva auditora k účetní závěrce Robot Asset Management, podfond QUANT

Příloha č. 4 - Účetní závěrka Robot Asset Management, podfond QUANT

Příloha č. 5 - Zpráva o vztazích

V Praze, dne 29.4.2026



Robot Asset Management SICAV a.s.
DELTA Investiční společnost, a.s., člen představenstva
Peter Koždoň, MSc. MBA, pověřený zmocněnec



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky společnosti

Robot Asset Management SICAV a.s.

k 31.12.2025

PKF APOGEO Audit, s.r.o.
Rohanské nábřeží 671/15
Recepce B
CZ186 00 Praha 8

počet stran: 5



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky společnosti Robot Asset Management SICAV a.s.

Se sídlem: Opletalova 1626/36, Nové Město, 110 00 Praha 1
Identifikační číslo: 051 88 521

Tato zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky je určena jedinému akcionáři společnosti Robot Asset Management SICAV a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Robot Asset Management SICAV a.s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2025, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za období 1. 1. 2025 – 31. 12. 2025 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Společnosti k 31. 12. 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k 31. 12. 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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



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

Na základě provedených postupů, do míry, jež 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 Společnosti, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

Představenstvo společnosti Robot Asset Management SICAV a.s. 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 Robot Asset Management SICAV a.s. povinno posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Společnosti odpovídá dozorčí rada.



Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou 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 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 vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti 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 Společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.



Naší povinností je informovat představenstvo a dozorčí radu 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.

V Praze dne 29. 4. 2026

Auditorská společnost:

PKF APOGEO Audit, s.r.o.
Rohanské nábřeží 671/15
Recepce B
CZ 186 00 Praha 8
Oprávnění č. 451



Odpovědný auditor:

Ing. Jaromír Chaloupka
Oprávnění č. 2239

Robot Asset Management SICAV a.s.

Účetní závěrka

za rok končící 31. 12. 2025

(v celých tis. Kč)

Rozvaha

za rok končící 31.12.2025

AKTIVA tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	154	6
v tom a) splatné na požádání	154	6
Pohledávky za nebankovními subjekty	670	5 513
v tom b) ostatní pohledávky	670	5 513
Ostatní aktiva	11 146	17 075
Náklady a příjmy příštích období	0	350
AKTIVA celkem	11 971	22 944

PASIVA tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0
Ostatní pasiva	82	2 150
Výnosy a výdaje příštích období	0	1 518
Rezervy	582	727
v tom: na daně	582	727
Cizí zdroje	664	4 395
Základní kapitál	0	0
Kapitálové fondy	1 095	1 095
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	0	5 683
Zisk nebo ztráta za účetní období	10 212	11 771
Vlastní kapitál	11 307	18 549
PASIVA celkem	11 971	22 944

Podrozvaha

za rok končící 31.12.2025

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Hodnoty předané k obhospodařování	11 971	22 944

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31.12.2025

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	477	286
z toho: b) úroky z ostatních aktiv	477	286
Náklady na úroky a podobné náklady	7	661
Výnosy z poplatků a provizí	0	0
Náklady na poplatky a provize	19	22
Zisk nebo ztráta z finančních operací	574	0
Ostatní provozní výnosy	10 641	23 542
Ostatní provozní náklady	2	3
Správní náklady	871	10 644
v tom: b) ostatní správní náklady	871	10 644
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	10 793	12 498
Daň z příjmů	582	727
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	10 212	11 771

Přehled o změnách vlastního kapitálu

za rok končící 31.12.2024

	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk / ztráta	Celkem
Zůstatek k 31.12.2023	0	1 095	0	5 750	6 845
Zisk/Ztráta za účetní období	0	0	0	11 771	11 771
Jiný výsledek hospodaření	0	0	0	-67	-67
Zůstatek k 31.12.2024	0	1 095	0	17 454	18 549

za rok končící 31.12.2025

	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk / ztráta	Celkem
Zůstatek k 31.12.2024	0	1 095	0	17 454	18 549
Zisk/Ztráta za účetní období	0	0	0	10 212	10 212
Ostatní změny	0	0	0	-17 454	-17 454
Zůstatek k 31.12.2025	0	1 095	0	10 212	11 307

Robot Asset Management SICAV a.s.

Příloha účetní závěrky

za rok končící 31. 12. 2025

(v celých tis. Kč)

Obsah

1	Obecné informace	6
2	Východiska pro přípravu účetní závěrky	8
3	Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky	8
4	Zásady a postupy oceňování	18
5	Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty.....	21
6	Informace o řízení rizik	25
7	Vyhodnocení hierarchie reálných hodnot.....	32
8	Vstupní veličiny a techniky oceňování finančních nástrojů.....	32
9	Vztahy se spřízněnými osobami.....	33
10	Významné události po datu účetní závěrky	33

1 Obecné informace

Robot Asset Management SICAV a.s. (dále jen „Fond“) zapsaný v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze zapsáno 24. 6. 2016, oddíl B, vložka 21686 byl zapsán do seznamu investičních fondů, který vede ČNB v souladu s §597 písm. a) zákon o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění (dále jen „ZISIF“), dne 13.06.2016, IČO: 05188521.

1.1 Sídlo Fondu

Opletalova 1626/36,
Nové Město, 110 00 Praha 1
Česká republika

1.2 Předmět podnikání Fondu

Fond je fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu § 95 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech. Fond může v souladu se stanovami vytvářet podfondy. Investiční akcie jsou vydávány na účet jednotlivých podfondů. Fond nevydává investiční akcie. Předmět podnikání Fondu je v souladu s uděleným povolením k činnosti. Fond je investičním fondem s právní osobností, který má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněná Fond obhospodařovat.

1.3 Obhospodařovatel a administrátor Fondu

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a administrátorem Fondu (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051.

DELTA Investiční společnost, a.s. (dále jen „DELTA IS“) byla založena zakladatelskou listinou dne 16. 5. 2013. Česká národní banka vydala dne 11. 6. 2014 rozhodnutí č.j. 2014/016410/CNB/570, Sp/2013/526/571, které nabylo právní moci dne 16. 7. 2014, o udělení povolení k činnosti Společnosti. Do obchodního rejstříku byla společnost zapsána dne 24.7.2014.

V roce 2016 Fond vytvořil podfond s názvem Robot Asset Management, podfond QUANT, obhospodařovaný majetek byl ve výši 343 893 tis. Kč podrozvahy podfondů.

V roce 2024 Fond vytvořil podfond s názvem Robot Asset Management, podfond 10X. Výše obhospodařovaného majetku je součástí samostatné Výroční zprávy.

1.4 Depozitář

Depozitářem byla po celou dobu existence Fondu Česká spořitelna, a.s., IČ: 452 44 782, se sídlem Olbrachtova 1929/62, Praha 4, PSČ 14000, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171 (dále jen „Depozitář“).

1.5 Statutární orgán

Představenstvo,
jediný člen představenstva

DELTA Investiční společnost, a.s., od 1. 11. 2023
IČ: 032 32 051

Při výkonu funkce zastupuje Koždoň Peter, MSc. MBA, od 1. 11. 2023
pověřený zmocněnec

1.6 Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady

Turek Matěj
od 15. 1. 2024

Člen dozorčí rady

Stuchlík Petr
od 15.1.2024 do 22.3.2025

Zinaida Podola
Od 22.3.2025

1.7 Změny v Obchodním rejstříku

Změny v Obchodním rejstříku za rok 2025 v rámci Dozorčí rady jsou popsány v kapitole 1.6. Dále došlo ke změně sídla na Opletalova 1626/36, Nové Město, 110 00 Praha 1. Také došlo ke změně adresy Matěje Turka z Roháčova 244/48, Žižkov, 130 00 Praha 3 na Nad Šárkou 1720/5, Dejvice, 160 00 Praha 6.

1.8 Investiční strategie Fondu

Rámcovým investičním cílem Fondu je dosahovat zhodnocování investic nad úrovní výnosu úrokových sazeb ve střednědobém až dlouhodobém horizontu. Za tímto účelem Fond zřizuje podfondy, které mohou mít odlišné investiční strategie, tak jak jsou vymezeny v příslušných dodatcích Statutu.

Vzhledem k tomu, že Fond jako takový nebude provádět investiční činnost a ta bude prováděna v rámci jeho jednotlivých podfondů, bude mít každý z vytvořených podfondů vlastní investiční strategii, která je uvedena v samostatném statutu takového vytvořeného podfondu, přičemž v takovém případě bude samostatný statut podfondu distribuován a jinak zveřejňován pouze investorům investujícím do příslušného podfondu. O investicích Fondu, resp. jeho podfondů rozhoduje výhradně Investiční společnost.

Investiční společnost nezohledňuje dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti ve smyslu nařízení (EU) č. 2019/2088. Důvodem je skutečnost, že Investiční společnost v tomto ohledu upřednostňuje finanční zájmy investorů, a proto je hlavním kritériem investičních rozhodnutí nejvyšší možný výnos v budoucnosti.

V průběhu roku 2025 Fond podnikal v souladu s právními předpisy České republiky, a to podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s investičními cíli definovanými ve Statutu fondu průběžně naplňoval tuto investiční strategii.

2 Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí,
- Mezinárodními účetními standardy ve znění přijatém Evropskou unií pro účely vykazování a oceňování finančních nástrojů dle vyhlášky č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí.

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

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

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

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Účetní období je od 01. 01. 2025 do 31. 12. 2025.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem investiční společnost.

3 Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky

3.1 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.

3.2 Finanční aktiva a finanční závazky

3.2.1 Zaúčtování a prvotní ocenění

Účetní jednotka prvotně zaúčtuje vybraná finanční aktiva a finanční závazky (např. pohledávky za klienty, závazky vůči klientům apod.) v okamžiku, ke kterému vzniknou. Všechny ostatní finanční nástroje (včetně spotových nákupů a prodejů finančních aktiv) jsou zaúčtovány k datu sjednání obchodu, což je datum, kdy se účetní jednotka stane stranou smluvních ustanovení příslušného finančního instrumentu.

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).

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

3.2.2 Klasifikace

3.2.2.1 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 určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty:

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

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

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

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může také zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto určení/zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), 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. Obchodní model účetní jednotky nezávisí na záměrech vedení s jednotlivým nástrojem. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě a měla by být stanovena na vyšší úrovni agregace. Jedna účetní jednotka však může při řízení svých finančních nástrojů používat více než jeden obchodní model. Klasifikace proto nemusí být stanovena na úrovni vykazující účetní jednotky.

Obchodní model účetní jednotky se vztahuje k tomu, jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky. To znamená, že obchodní model účetní jednotky určuje, zda peněžní toky vyplývají z inkasa smluvních peněžních toků, prodeje finančních aktiv nebo z obojího. Proto se toto posuzování neprovádí na základě scénářů, u nichž účetní jednotka rozumně neočekává, že nastanou, jako například tzv. „nejhorší scénář“ nebo „zátěžový scénář“.

Při vyhodnocení, který obchodní model fond využívá pro konkrétní aktivum se vyhodnocují převážně následující informace:

- druh finančního aktiva;
- investiční horizont;
- likvidita daného aktiva;
- frekvence nákupů a prodejů jednotlivých finančních aktiv;
- průběžné hodnocení exit strategie u obchodních podílů;
- investiční záměry s nemovitostmi;
- očekávaná dlouhodobá výnosnost.

Obchodní model, jehož cílem je držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků

Finanční aktiva držaná v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků, jsou řízena za účelem realizace peněžních toků prostřednictvím inkasa smluvních plateb po celou dobu životnosti daného nástroje. To znamená, že účetní jednotka řídí aktiva držaná v rámci portfolia s cílem inkasovat tyto konkrétní smluvní peněžní toky (nikoli řídit celkové výnosy z portfolia na základě držení a prodeje aktiv). Při určování toho, zda budou peněžní toky realizovány prostřednictvím inkasa smluvních peněžních toků z finančních aktiv, je nutné zohlednit četnost, hodnotu a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro tyto prodeje a očekávání týkající se budoucí prodejní činnosti. Prodej sám o sobě však obchodní model neurčuje, a proto ho

nelze posuzovat izolovaně. Naopak informace o prodeji v minulosti a očekávání ohledně prodejů budoucích představují důkazy týkající se způsobu, jakým účetní jednotka dosahuje stanoveného cíle řízení finančních aktiv, a zejména způsobu realizace peněžních toků. Účetní jednotka musí vzít v úvahu informace o prodeji v minulosti v kontextu důvodů pro tyto prodeje a podmínek, které existovaly v dané době, v porovnání s podmínkami současnými.

Přestože cílem obchodního modelu účetní jednotky může být držení finančních aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků, není nutné, aby účetní jednotka držela všechny tyto nástroje až do splatnosti. Držení finančních aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků tedy může být obchodním modelem účetní jednotky i v případě, že v budoucnu dojde k prodeji finančních aktiv nebo se očekává, že k němu dojde.

Držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků může být obchodním modelem i v případě, že účetní jednotka finanční aktiva prodá, dojde-li ke zvýšení jejich úvěrového rizika. Aby určila, zda došlo ke zvýšení úvěrového rizika těchto aktiv, vezme účetní jednotka v úvahu přiměřené a doložitelné informace včetně informací o vyhlídkách do budoucna. Bez ohledu na jejich četnost a hodnotu nejsou prodeje v důsledku zvýšení úvěrového rizika v rozporu s obchodním modelem, jehož cílem je držení finančních aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků vzhledem k tomu, že úvěrová kvalita finančních aktiv je relevantní z hlediska schopnosti účetní jednotky inkasovat smluvní peněžní toky. Nedílnou součástí takového obchodního modelu jsou činnosti v oblasti řízení úvěrového rizika, které jsou zaměřeny na minimalizaci potenciálních úvěrových ztrát v důsledku zhoršení bonity úvěru.

Obchodní model, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv

Účetní jednotka může držet finanční aktiva v obchodním modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv. V tomto typu obchodního modelu učinilo klíčové vedení účetní jednotky rozhodnutí, že nedílnou součástí dosažení cíle obchodního modelu je jak inkaso smluvních peněžních toků, tak i prodej finančních aktiv. Existuje řada cílů, které mohou být s tímto typem obchodního modelu v souladu. Cílem obchodního modelu může být například řízení každodenních potřeb likvidních prostředků, zachování určitého profilu úrokového výnosu nebo přiřazení durace finančních aktiv k duraci závazků, jejichž financování tato aktiva slouží. Pro dosažení takového cíle bude účetní jednotka, jak inkasovat smluvní peněžní toky, tak prodávat finanční aktiva.

V porovnání s obchodním modelem, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem inkasa smluvních peněžních toků, bude tento obchodní model obvykle zahrnovat vyšší četnost a hodnotu prodejů. Je tomu tak proto, že prodej finančních aktiv je nedílnou součástí dosahování cíle tohoto obchodního modelu, nikoli pouze jeho vedlejší součástí. Není však stanoven žádný limit četnosti ani hodnoty prodejů, kterého musí být v daném obchodním modelu dosaženo, protože jak inkaso smluvních peněžních toků, tak prodej finančních aktiv jsou nedílnou součástí dosahování jeho cíle.

Jiné obchodní modely

Finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, jestliže nejsou držena v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků, nebo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosahováno jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv. Jedním z obchodních modelů, u nichž je prováděno oceňování reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, je model, v němž účetní jednotka řídí finanční aktiva s cílem realizovat peněžní toky prostřednictvím prodeje těchto aktiv. Účetní jednotka provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. V takovém případě bude účetní jednotka při sledování svého cíle obvykle aktivně nakupovat a prodávat. I přesto, že účetní jednotka bude inkasovat smluvní peněžní toky a zároveň držet finanční aktiva, nejedná se o obchodní model, jehož cíle je dosahováno jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv. Je tomu tak proto, že inkaso smluvních peněžních toků není nedílnou součástí dosahování cíle obchodního modelu; z jeho hlediska je naopak vedlejší.

Portfolio finančních aktiv, které je řízeno a jehož výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, není drženo ani za účelem inkasa smluvních peněžních toků, ani za účelem prodeje finančních aktiv. Účetní jednotka je zaměřena primárně na informace o reálné hodnotě a používá tyto informace pro posouzení výkonnosti aktiv a za účelem rozhodování. Navíc portfolio finančních aktiv, která splňují definici aktiv určených k obchodování, není drženo ani za účelem inkasa smluvních peněžních toků, ani jak za účelem inkasa smluvních peněžních toků, tak prodeje finančních aktiv. U takových portfolií je inkaso smluvních peněžních toků z hlediska dosahování cíle obchodního modelu pouze vedlejší. V důsledku toho musí být taková portfolia finančních aktiv oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

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.

3.2.2.2 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 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.

3.2.3 Odúčtování

3.2.3.1 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, je rozdíl mezi

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

3.2.3.2 Finanční závazky

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

3.2.4 Znehodnocení

Účetní jednotka vykazuje opravné položky pro očekávané úvěrové ztráty (ECL) u následujících finančních nástrojů, které nejsou oceňovány v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- finanční aktiva, která jsou vykazována v naběhlé hodnotě;
- dluhová finanční aktiva oceněná v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI);
- vystavené úvěrové přísliby;
- vystavené finanční záruky;
- pohledávky z leasingu.

U kapitálových finančních nástrojů se o znehodnocení neúčtuje.

Účetní jednotka vytváří opravné položky v závislosti na předvídatelných rizicích a možných ztrátách daného finančního nástroje. Ty účetní jednotka stanovuje na základě modelu očekávaných ztrát dle požadavků Mezinárodních účetních standardů, IFRS 9. Pro stanovení očekávaných ztrát účetní jednotka člení dluhová finanční aktiva dle rizikovitosti do tří kategorií:

1. **Stupeň 1 (Stage 1)** – do této kategorie jsou zařazena dluhová finanční aktiva, u kterých k datu účetní závěrky nedošlo od prvotního zaúčtování k významnému zvýšení úvěrového rizika. Znehodnocení finančních aktiv se stanoví jako očekávaná úvěrová ztráta za 12 měsíců od doby účetní závěrky, a to následujícím výpočtem:

$$ECL = EAD * PD * LGD,$$

kde

ECL očekávaná úroková ztráta,

EAD očekávaná hodnota v okamžiku selhání,

PD pravděpodobnost selhání = kvalifikovaný odhad pravděpodobnosti insolvence dlužníka, minimálně však 1 %,

LGD očekávaná ztráta v případě selhání (míra nedobytnosti pohledávky) = (nominální hodnota daného dluhového finančního aktiva – očekávaná ztráta v případě selhání) / nominální hodnota daného dluhového finančního aktiva, minimálně však 10 %. Tato hodnota je dále stanovena ve vazbě na zveřejněná data od ČNB a nařízení evropského parlamentu č. 575/2013.

2. **Stupeň 2 (Stage 2)** – do této kategorie jsou zařazena dluhová finanční aktiva, u kterých k datu účetní závěrky došlo od prvotního zaúčtování k významnému zvýšení úvěrového rizika, zároveň však nedošlo k selhání.

Za významné zvýšení úrokového rizika se považuje situace, kdy existují objektivní důkazy, že nebude možné inkasovat veškeré splatné částky v souladu s původními podmínkami dluhového finančního aktiva, vždy však situace, kdy je pohledávka více než 30 dní po splatnosti.

Dále se za pro vyhodnocení významného zvýšení úvěrového rizika zohledňují informace z registru úvěrů, žádosti o odklad splátky, významné soudní spory, negativní informace z trhu či změny ve způsobu podnikání.

Znehodnocení finančních aktiv se stanoví ve výši současné hodnoty očekávaných ztrát v důsledku kreditního rizika za celou dobu životnosti aktiva. Úrokový výnos je vypočítán z hrubé účetní hodnoty aktiva.

LGD je ve výši 45 %.

Výpočet je obdobný jako u Stage 1, pravděpodobnost selhání je stanovena ve vztahu k celkové době existence pohledávky.

3. Stupeň 3 (Stage 3) – do této kategorie jsou zařazena dluhová finanční aktiva v selhání. Za ukazatele selhání jsou považovány významné finanční potíže dlužníka, pravděpodobnost zahájení konkurzu či finanční reorganizace dlužníka, prodlení s platbami či jejich nezaplacení, vždy však situace, kdy je pohledávka více než 90 dní po splatnosti.

Znehodnocení finančních aktiv se stanoví ve výši současné hodnoty očekávaných ztrát v důsledku kreditního rizika za celou dobu životnosti aktiva. Úrokový výnos je vypočítán z netto účetní hodnoty aktiva.

LGD je stanoveno individuálně na úrovni jednotlivé expozice s přihlédnutím k výši a kvalitě zajištění.

Pokud se prokáže, že u expozice již není významně zvýšené úvěrové riziko, je expozice zařazena zpět do Stage 1.

Při stanovení výše opravných položek se zohledňuje jejich odůvodněnost a zajištění, pokud současně vyhoví následujícím podmínkám:

- existuje právní jistota, že při selhání dlužníka bude možno uspokojit z tohoto zajištění,
- zajištění se zohlední nejvýše v současné čisté realizovatelné hodnotě zajištění, pouze ve výši, která neslouží k zajištění jiných jejich aktiv nebo aktiv třetích osob (mají-li nárok na uspokojení před účetní jednotkou) a maximálně do výše ocenění zajišťovaných aktiv v účetnictví.

Periodicita tvorby a aktualizace opravných položek je určena oceňovacím obdobím dané účetní jednotky a výsledky vyčíslování rizik doprovázející dané aktivum.

Opravné položky jsou prezentovány následujícím způsobem:

- Finanční aktiva oceněná naběhlou hodnotou: opravná položka je odečtena od hrubé účetní hodnoty aktiv;
- Dluhové nástroje oceněné v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI): opravná položka není vykázána v aktivech v rozvaze, jelikož tyto nástroje jsou v aktivech vykázány v jejich reálné hodnotě. Nicméně opravná položka je vykázána v položce „Oceňovací rozdíly“ ve vlastním kapitálu a její výše je uvedena v příloze v účetní závěrce.
- Úvěrové přísliby a finanční záruky: jako rezerva s výjimkou uvedenou v odrážce níže;
- Zahrnuje-li finanční instrument vyčerpanou (finanční aktivum) i nevyčerpanou část (úvěrový příslib) a účetní jednotka nemůže samostatně rozlišit očekávané úvěrové ztráty z úvěrového příslibu od ztrát z finančního aktiva, pak účetní jednotka vykazuje očekávané úvěrové ztráty z úvěrového příslibu společně s opravnou položkou k finančnímu aktivu. Tyto očekávané úvěrové ztráty jsou vykázány jako rezerva pouze v rozsahu, v němž společné očekávané úvěrové ztráty přesahují hrubou účetní hodnotu finančního aktiva.

Opravné položky a rezervy vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“. V této položce se vykazuje i případné následné použití opravných položek.

Rozpuštění opravných položek a rezerv pro jejich nepotřebnost se vykazuje ve výkazu zisku a ztráty v položce „Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek“.

Úvěry a dluhové cenné papíry jsou odepsány (buď částečně nebo plně), pokud neexistuje reálná a dosažitelná možnost výtěžku z vymáhání. Toto obecně nastává v případě, když účetní jednotka zjistí, že dlužník nemá majetek nebo zdroje příjmu, které by mohly vygenerovat dostatečné peněžní toky ke splacení dlužné částky, která je předmětem odpisu. Nicméně, odepsaná finanční aktiva mohou být stále předmětem vymáhání, aby byly dodrženy postupy účetní jednotky pro vymáhání dlužných částek.

Odpisy pohledávek jsou zahrnuty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám” výkazu zisku a ztráty. V případě odpisu pohledávky, ke které byla vytvořena opravná položka v plné výši, se o stejnou částku snižují opravné položky ve stejné položce výkazu zisku a ztráty. Výnosy z dříve odepsaných úvěrů jsou uvedeny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek”.

V polovině roku 2024 došlo k implementaci oceňovacího modelu určeného k přecenění na reálnou hodnotu dluhových nástrojů (například zápůjček, úvěrů a dluhopisů), mj. prostřednictvím výpočtu kreditní expozice a posuzování rizika selhání, viz kapitola 4.1.2 Pohledávky za nebankovními subjekty (poskytnuté úvěry) a ostatní pohledávky.

3.2.5 Hierarchie reálných hodnot

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.

3.2.5.1 Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 2 vycházíme většinou z porovnávací metody. Na základě zjištěných informací z trhu u obdobných finančních nástrojů, které se aktivně obchodují se stanoví koeficienty pro srovnatelné transakce či multiplikátory a ty se následně použijí k odvození reálné ceny. Vstupní veličiny bývají obdobné smlouvy, kótované ceny podobných aktiv, měnové kurzy, úrokové sazby.

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 3 vycházíme primárně z ocenění výnosovým způsobem nebo účetní hodnotou. Na základě vstupních veličin aplikuje jednotka některou z oceňovacích metod a na jejich základě stanoví reálnou hodnotu. Mezi vstupní veličiny patří informace a finanční aktivum, úrokové sazby, analýza vývoje hospodářství, informace z finančních trhů, emisní podmínky, finanční analýza dlužníka apod.

Majetkové metody stanovují hodnotu majetkové podstaty podniku (substanci). Majetková hodnota je pak dána jako rozdíl individuálně oceněných položek majetku a závazků. Majetkové ocenění lze členit v závislosti na tom, podle jakých zásad a předpokladů budeme oceňovat jednotlivé složky. V případě, že pracujeme s předpokladem „going concern“, ocenění by mělo odrážet náklady na znovu pořízení majetku (reprodukční hodnotu sníženou o hodnotu opotřebení) – metoda substanční hodnoty. Další majetkovou metodou je metoda likvidační hodnoty. V daném případě nepředpokládáme dlouhodobější existenci oceňovaného subjektu a posuzujeme hodnotu z pohledu peněz, které bychom mohli získat prodejem jednotlivých částí majetku podniku po úhradě závazků. Mezi majetkové metody patří rovněž metoda účetní hodnoty. V tomto případě vycházíme z ocenění majetku a závazků na bázi účetních

principů a zásad. V rámci přecenění dílčích složek majetku a závazků lze samozřejmě využít i ostatní aplikovatelné metody.

Technika ocenění tržní komparace – porovnávání určuje hodnotu finančního aktiva na základě porovnání oceňované hodnoty se srovnatelnými veličinami zjištěnými v podobné oblasti podnikání, které jsou veřejně obchodovatelné nebo jsou součástí veřejné či soukromé transakce. Přihlíží se rovněž k předchozím transakcím týkajícím se finančního aktiva. Odhad se provádí na základě „metody srovnatelných multiplikátorů“ nebo na základě „metody srovnatelných transakcí“. Srovnatelné transakce jsou analyzovány na základě kritérií porovnatelnosti, jakými jsou podmínky transakce, její rozsah a termín realizace. Tato analýza je důležitá při výběru příslušných koeficientů, které se aplikují na finanční údaje oceňovaného podniku. Příslušné údaje jsou porovnány a náležitě upraveny s ohledem na finanční aktivum.

Ocenění výnosovým způsobem – Jednou z těchto metod je metoda diskontovaných peněžních toků. V rámci této metody jsou odhadovány budoucí peněžní toky, včetně pokračující hodnoty na konci projektovaného období, které jsou diskontovány na současnou hodnotu požadovanou mírou výnosnosti. Metoda diskontovaných peněžních toků je považována (spolu s ostatními modely používajícími predikce budoucích výsledků) za teoreticky nejsprávnější metodu ocenění, protože explicitně bere do úvahy budoucí užitek spojený s vlastnictvím oceňovaného aktiva.

3.2.5.2 Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

Ocenění poskytnutých úvěrů výnosovým způsobem – Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

Ocenění přijatých úvěrů výnosovým způsobem – Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

3.3 Úroky

Úrokové výnosy a náklady jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“ za použití metody efektivní úrokové míry.

Efektivní úroková míra je úroková sazba, která diskontuje očekávané budoucí přijaté nebo odeslané peněžní toky po dobu očekávané životnosti finančního nástroje na:

- hrubou účetní hodnotu finančního aktiva, která představuje naběhlou hodnotu finančního aktiva před úpravou o případnou opravnou položku;
- naběhlou hodnotu finančního aktiva nebo finančního závazku, tedy částku, jíž jsou finanční aktiva nebo finanční závazky oceněny při prvotním zaúčtování, snížená o splátky jistiny a zvýšená nebo snížená o kumulativní amortizaci prémie či diskontu za použití efektivní úrokové míry (tj. rozdílu mezi počáteční hodnotou a hodnotou při splatnosti), a u finančních aktiv upravená o případnou opravnou položku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry pro finanční nástroje (jiné než úvěrově znehodnocená finanční aktiva) účetní jednotka odhaduje budoucí peněžní toky, kdy bere do úvahy smluvní podmínky finančního instrumentu, nikoliv však očekávané úvěrové ztráty. Pro úvěrově znehodnocená finanční

aktiva efektivní úroková míra upravená o úvěrové riziko je vypočtena na základě odhadnutých budoucích peněžních toků včetně očekávaných úvěrových ztrát.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady, poplatky a úroky, které jsou placeny nebo přijaty mezi smluvními stranami a které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční náklady zahrnují přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím nebo vydáním finančního aktiva nebo finančního závazku.

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“ a „Náklady na úroky a podobné náklady“ ve výkazu zisku a ztráty.

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

3.5 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.

3.6 Daň z příjmu a odložená daň

3.6.1 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.

3.6.2 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.

3.7 Vydané investiční akcie Fondu

Vydané investiční akcie Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu v položce „Kapitálové fondy“.

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

3.8 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“.

3.9 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.

3.10 Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje tvorbu odhadů, 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.

3.11 Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

4 Zásady a postupy oceňování

4.1 Zásady a postupy oceňování dle jednotlivých druhů aktiv

4.1.1 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Pohledávky za bankami, se kterými je možno volně nakládat, a termínované vklady se lhůtou splatnosti nejdéle 1 rok, jsou oceňovány jmenovitou hodnotou, eventuálně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

REPO obchody jsou oceňovány akruálním přístupem. Tento přístup vyžaduje pevně stanovené vstupní parametry, jako je jistina, smluvní úroková sazba a doba splatnosti. Denní úrok se vypočítá podle stanovené sazby a akumuluje se k jistině postupně během trvání obchodu.

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

4.1.2 Pohledávky za nebankovními subjekty (poskytnuté úvěry) a ostatní pohledávky

Poskytnuté úvěry a zápůjčky jsou prvotně zachyceny v reálné hodnotě upravené o tzv. významné transakční náklady. Účetní jednotka významnost transakčních nákladů posuzuje individuálně na základě jejich výše ve vztahu k danému finančnímu nástroji, doby životnosti finančního nástroje a dopadu na účetní jednotku. Tyto významné transakční náklady jsou postupně časově rozlišovány do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti daného finančního nástroje. Nevýznamné transakční náklady jsou zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty jednorázově.

Následně se oceňují v reálné hodnotě s použitím tzv. credit scoringového modelu, tj. na základě komplexní metodiky zahrnující kvantifikaci kreditních rizik a stanovení odpovídající diskontní sazby. Tento postup oceňování nahradil původní přístup, kdy účetní jednotka u poskytnutých úvěrů a zápůjček vykazovala opravné položky pro očekávané úvěrové ztráty (ECL) v souladu s požadavky Mezinárodních účetních standardů, IFRS 9 – viz kapitola 3.2.4 Znehodnocení.

Pro účely stanovení bonity se využívá vlastní kalibrovaný scoringový model. Jedná se o boxový model zohledňující kreditní riziko na základě několika samostatných a nekorelovaných kategorií. Model je upraven pro zohlednění reálií především na českém úvěrovém a dluhopisovém trhu.

Proces zařazení emitentů/dlužníků se skládá ze 4 fází, kdy v první fázi dochází ke zjištění existence externího ratingu, ve druhé fázi se na základě parametrů stanovuje kreditní přírážka, ve třetí fázi se přeceňuje na reálnou hodnotu za použití predikovaných peněžních toků a v poslední fázi je popsán postup aktualizace a kontroly modelu.

Ke stanovení kreditní přírážky se využívá interního expertního odhadu prostřednictvím:

- a. hodnocení podkladů jako jsou výkazy ručitele, výkazy emitenta/dlužníka, smluvní dokumentace, veřejně dostupných zdrojů a valuace podkladových aktiv;
- b. určení váhy jednotlivých kritérií (Net Debt/EBITDA, Debt Service Coverage Ratio, Loan to Value Ratio, Zajištění, Typ podkladového aktiva, Restrukturalizace, Call/Put opce, Převoditelnost, Obchodovatelnost, Tenor)

Ke kreditní přírážce je přičtena relevantní IRS (Interest Rate Swap) nebo CDS (Credit default swap). Kombinace těchto sazeb tvoří celkovou diskontní sazbu pro daný dluhopis/úvěr.

Pro ocenění na reálnou hodnotu se na měsíční bázi vytvoří předpokládané peněžní toky dluhopisu/úvěru/zápůjčky. Pro peněžní toky se bere v potaz splácení úroků a jistiny v čase nebo na konci splatnosti, a nikoliv úroky naběhlé. V odůvodněných případech se můžou předpokládat i mimořádné splátky a splacení úvěru před datem splatnosti. Tyto peněžní toky se diskontují diskontní sazbou odvozenou z procesu credit scoringu. Čistá současná hodnota je pak reálnou hodnotou pro účely ocenění na reálnou hodnotu.

Měsíčně jsou aktualizovány a kontrolovány předpokládané peněžní toky, upravovány IRS ukazatele. Kvartálně jsou posuzovány a kalibrovány hodnoty intervalů a upravovány CDS ukazatele. Ročně jsou posuzovány a kalibrovány kategorie credit scoringu jako celku.

V případě cizoměnových pohledávek je nominální hodnota v cizí měně přepočtena kurzem České národní banky (fixingem) platným pro daný den.

Ostatní (provozní) pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o případnou opravnou položku. Účetní jednotka stanoví opravné položky k těmto pohledávkám na základě vlastní analýzy platební schopnosti dlužníků a věkové struktury pohledávek v souladu s požadavky Mezinárodních účetních standardů, IFRS 9.

4.2 Zásady a postupy oceňování dle jednotlivých dle jednotlivých druhů závazků

4.2.1 Závazky za nebankovními subjekty (přijaté úvěry), závazky z dluhových cenných papírů a ostatní závazky

Finanční závazky jsou prvotně zachyceny v reálné hodnotě upravené o tzv. významné transakční náklady, které jsou postupně časově rozlišovány do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti daného finančního nástroje. Následně se oceňují v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry. Úrokový náklad je zachycen ve výsledku hospodaření v souladu s metodou efektivní úrokové míry s výjimkou krátkodobých závazků, u nichž je případný úrokový náklad nevýznamný. Tyto závazky jsou poté oceňovány v nominální hodnotě.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu zůstatkové hodnoty finančního aktiva, resp. pasiva a alokace úrokového výnosu, resp. nákladu za dané období. Efektivní úroková míra je úroková míra, která diskontuje odhadované budoucí peněžní příjmy/výdaje (včetně všech přijatých nebo uhrazených poplatků, které tvoří nedílnou součást efektivní úrokové sazby, transakční náklady a další prémie nebo diskonty) po očekávanou dobu trvání finančního aktiva/pasiva nebo případně po kratší dobu.

5 Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty

5.1 Finanční nástroje v rozvaze

Fond zveřejňuje informace požadované účetním standardem IFRS 7 a rozděluje finanční nástroje do následujících kategorií:

Rok 2025 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	154	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	670	0
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	824	0
Pasiva					
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	0	0	25	0
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	0	0
Vlastní kapitál	0	11 307	0	0	0
Celkem finanční pasiva	0	13 307	0	25	0

Rok 2024 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	6	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	5 513	0
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	350	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	5 869	0
Pasiva					
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	0	0	1 410	0
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	1 518	0
Vlastní kapitál	0	18 549	0	0	0
Celkem finanční pasiva	0	18 549	0	2 928	0

5.2 Pohledávky za bankami

tis. Kč	2025	2024
Bankovní účty – CZK	154	6
Celkem	154	6

Fond má k rozvahovému dni zůstatek na běžném CZK účtu, vedeného u České spořitelny a.s., ve výši 154 tis. Kč.

5.3 Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2025	2024
Poskytnuté zápůjčky: <i>jistina</i>	0	5 800
<i>úroky</i>	362	286
<i>přecenění</i>	0	-573
Postoupená pohledávka od RAM podfond Quant	308	0
Celkem	670	5 513

Pohledávky za nebankovními subjekty představuje poskytnutou zápůjčku společnosti Emptor Capital s.r.o. na základě smlouvy o zápůjčce ze dne 20.5.2024 a následujících dodatků upravující výši jistiny a datum splatnosti do 31.12.2026. Zápůjčka je klasifikována jako krátkodobá finanční pohledávka. Dále fond drží pohledávku postoupenou od RAM podfond Quant dle smlouvy z 25.08.25.

5.4 Ostatní aktiva

tis. Kč	2025	2024
Pohledávky z obchodního styku	0	-5
Poskytnuté zálohy	0	0
Dohadné položky aktivní	10 641	17 080
Zálohy na DPPO	505	0
Celkem	11 146	17 075

Ostatní aktiva Fondu k 31. prosinci 2025 tvoří Dohadné položky aktivní ve výši 10 641 tis. Kč, které tvoří dohad na performance fee ve výši 10 641 tis. Kč a Daň z příjmu právnických osob ve výši 505 tis. Kč.

5.5 Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	2025	2024
Náklady příštích období	0	350
Celkem	0	350

5.6 Závazky vůči nebankovním subjektům

tis. Kč	2025	2024
Přijaté úvěry: <i>jistina</i>	0	0
<i>úroky</i>	0	0
Celkem	0	0

5.7 Ostatní pasiva

tis. Kč	2025	2024
Zápůjčka od 10X podfondu	0	693
Ostatní závazky	25	25
Dohadné položky pasivní	57	737
Závazky z obchodního styku CZK	0	692
Přijaté zálohy	0	0
Daň z příjmu právnických osob	0	3
Celkem	82	2 150

Zápůjčka od 10X podfondu byla splacena 7.3.2025. Ostatní pasiva tvořena Dohadnými položkami ve výši 57 tis. Kč a ostatními závazky ve výši 25 tis. Kč.

5.8 Rezervy

tis. Kč	2025	2024
Rezerva na daň	582	727
Celkem	582	727

5.9 Základní kapitál

Základní kapitál fondu činí 20 Kč, je splacen ve výši 100 %.

5.10 Kapitálové fondy

Kapitálové fondy představují příplatek mimo základní kapitál ve výši 1 095 tis. Kč. Dále bylo rozhodnuto o vyplacení nerozděleného zisku minulých let formou dividendy ve výši 17 453 584,86 Kč a proúčtování Jiného výsledku hospodaření.

5.11 Výnosy z úroků a podobné výnosy

tis. Kč	2025	2024
Výnosy z úroků ze zápůjček a úvěrů	477	286
Celkem	477	286

5.12 Náklady na úroky a podobné náklady

tis. Kč	2025	2024
Náklady na úroky z úvěru od Emptor	0	62
Náklady na úroky ze zápůjčky od 10X podfondu	7	26
Náklady na přecenění úvěru	0	573
Celkem	7	661

5.13

5.14 Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2025	2024
Náklady na poplatky	1	1
Náklady na distribuci	0	7
Bankovní poplatky	18	14
Celkem	19	22

5.15 Ostatní provozní výnosy

tis. Kč	2025	2024
Performance fee	10 641	16 407
Administrace a obhospodařování Quant podfondu	0	7 109
Jiné provozní výnosy	0	26
Celkem	10 641	23 542

5.16 Ostatní provozní náklady

tis. Kč	2025	2024
Ostatní provozní náklady	2	3
Celkem	2	3

5.17 Správní náklady

tis. Kč	2025	2024
Správní a ostatní poplatky	2	2
Daně a ostatní poplatky	0	0
Administrace a obhospodařování	0	8 537
Právní a notářské služby	110	184
Kancelářské potřeby	0	0
IT služby	0	7
Audit	24	26
Účetní služby a služby daňových poradců	10	10
Ostatní služby	724	560
Nájem vozu Škoda Kodiaq	0	61
Školení, prezentace	0	0
Marketing – nakoupení služby	0	0
TA fee	0	0
Správní a jiné poplatky	0	0
Náklady spojené s 10X podfondem	0	1 257
Celkem	871	10 644

Členům představenstva ani členům dozorčí rady Fondu nebyly z titulu jejich funkcí poskytnuty žádné odměny nebo požitky.

Fond neměl v účetním období zaměstnance. Ředitel správy majetku je zaměstnancem DELTA Investiční společnosti, a.s., který současně vykonává funkci obhospodařovatele Fondu.

Fond v souladu s depozitářskou smlouvou depozitářské poplatky neplatí. Veškeré náklady a výnosy jsou realizovány v České republice.

5.18 Daň z příjmu

tis. Kč	2025	2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	10 793	12 497
Výnosy nepodléhající zdanění	0	0
Daňové neodčitatelné náklady	842	2 034
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
Základ daně	11 635	14 531
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	11 635	14 531
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	582	727

5.19 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 %.

Fondu za sledované účetní období nevznikly dočasné rozdíly mezi účetními a daňovými pojetími účetních případů.

6 Informace o řízení rizik

6.1 Řízení rizik

Řízení rizik je prováděno managementem Společnosti na základě směrnice o řízení rizik.

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

- tržnímu riziku (včetně úrokového rizika reálné hodnoty, úrokového rizika z peněžních toků, měnového rizika a cenového rizika),
- úvěrovému riziku;
- a riziku likvidity.

Fond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je např. custody riziko. Custody riziko je riziko ztráty cenných papírů držených v úschově způsobené nesolventností nebo nedbalostí depozitáře. Přestože existuje vhodný právní rámec, který eliminuje riziko ztráty hodnoty cenných papírů držených depozitářem, v případě jeho selhání může být schopnost Fondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

Fond používá různé metody k měření a řízení různých druhů rizik, kterým je vystaven; tyto metody jsou popsány níže.

6.2 Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

Fond je v rámci skladby svého majetku vystaven zejména následujícím rizikům a jejich koncentraci:

Rok 2024 Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Česká spořitelna, a.s.	6	0 %
Běžné účty		Celkem	6	0 %
Poskytnutý úvěr	kreditní	Emptor Capital	5 513	24 %
Poskytnuté úvěry Celkem			5 513	24 %
Ostatní			17 425	76 %
Celkový součet 31.12.2024			22 944	100 %

Rok 2025 Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Česká spořitelna, a.s.	154	1,29 %
Běžné účty		Celkem	154	1,29 %
Poskytnutý úvěr	kreditní	Emptor Capital	362	3,02 %
Pohledávka	kreditní	Conseq	308	2,57 %
Poskytnuté úvěry Celkem		Celkem	670	5,60 %
Ostatní aktiva			11 146	93,11 %
Celkový součet 31.12.2025			11 971	100 %

Fond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice (např. běžné účty, akcie, dluhopisy, obchodní podíly, poskytnuté úvěry, nemovitosti, obchodní pohledávky a ostatní) do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Podfond vyčísľuje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Podföndu.

6.3 Identifikovaná hlavní rizika dle portfolia majetku Fondu

V závislosti na zvolené investiční strategii mezi hlavní rizika investování do Fondu patří zejména:

- a) **riziko nedostatečné likvidity** (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké), které spočívá v riziku ztráty schopnosti dostát finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými, včetně rizika, že majetkovou hodnotu v majetku Fondu nebude možné prodat nebo kompenzovat s omezenými náklady a v přiměřeně krátké době, a že tím tudíž bude ohrožena schopnost Fondu odkupovat podílové listy vydávané Fondem nebo že v souladu se ZISIF dojde k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem, pokud je to nutné z důvodu ochrany práv a právem chráněných zájmů podílníků, a to na dobu až dvou let;

Zbývající splatnost nederivátových finančních pohledávek Fondu (v tis. Kč):

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	-	-	6	6
Pohledávky z obchodního styku	- 5	-	-	-	-	-5
Poskytnuté zálohy	-	-	-	-	-	-
Poskytnuté úvěry	-	5 513	-	-	-	5 513
Dohadné položky aktivní	17 080	-	-	-	-	17 080
Zálohy na daň	-	-	-	-	-	-
Příjmy a náklady příštích období	-	350	-	-	-	350
Celkem k 31. 12. 2024	17 081	5 863	-	-	-	22 944

Rok 2025 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	-	-	154	154
Pohledávky z obchodního styku	-	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy	-	-	-	-	-	-
Poskytnuté úvěry a pohledávky	-	670	-	-	-	670
Dohadné položky aktivní	10 641	-	-	-	-	10 641
Zálohy na daň	-	505	-	-	-	505
Příjmy a náklady příštích období	-	0	-	-	-	0
Celkem k 31. 12. 2025	10 641	1 175	-	-	154	11 971

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Fondu (v tis. Kč):

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Přijaté úvěry	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	2 150	-	-	-	-	2 150
Rezervy	727	-	-	-	-	727
Výnosy a výdaje příštích období	-	1 518	-	-	-	1 518
Vlastní kapitál	-	-	-	-	18 549	18 549
Celkem k 31. 12. 2024	2 877	1 518	-	-	18 549	22 944

Rok 2025 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Přijaté úvěry	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	82	-	-	-	-	82
Rezervy	582	-	-	-	-	582
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	-	-	-
Vlastní kapitál	-	-	-	-	11 307	11 307
Celkem k 31. 12. 2025	664	-	-	-	11 307	11 971

- b) **tržní riziko** (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké) je riziko ztráty vyplývající ze změn tržních cen, úrokových sazeb a měnových kurzů, včetně rizika plynoucího z kolísání tržní hodnoty majetkových hodnot v majetku Fondu nebo kapitálových obchodních společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu.
- c) **měnové riziko** (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký), spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Aktiva v majetku Fondu mohou být vyjádřena v jiných měnách než v českých korunách, zatímco aktuální hodnota podílového listu vydaného Fondem se stanovuje v českých korunách (základní měnová hodnota). Změny směnného kurzu základní měnové hodnoty Fondu a jiné měny, ve které jsou vyjádřeny investice Fondu, mohou vést k poklesu nebo ke zvýšení hodnoty investičního nástroje vyjádřeného v této měně. Nepříznivé měnové výkyvy mohou vést ke ztrátě;

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Fondu v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

Rok 2024 tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	6	-	-	-
Pohledávky z obchodního styku	-5	-	-	-
Poskytnuté zálohy	-	-	-	-
Poskytnuté úvěry	5 513	-	-	-
Dohadné položky aktivní	17 080	-	-	-
Zálohy na daň	-	--	-	-
Příjmy a náklady příštích období	350	-	-	-
Celkem k 31. 12. 2024	22 944	-	-	22 944

Rok 2025 tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	154	-	-	154
Pohledávky z obchodního styku	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy	-	-	-	-
Poskytnuté úvěry a pohledávky	670	-	-	670
Dohadné položky aktivní	10 641	-	-	10 641
Zálohy na daň	505	--	-	505
Příjmy a náklady příštích období	0	-	-	0
Celkem k 31. 12. 2025	11 971	-	-	11 971

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Fondu v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

Rok 2024 tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Přijaté úvěry	-	-	-	-
Ostatní pasiva	2 150	-	-	2 150
Rezervy	727	-	-	727
Výnosy a výdaje příštích období	1 518	-	-	1 518
Vlastní kapitál	18 549	-	-	18 549
Celkem k 31. 12. 2024	22 944	-	-	22 944

Rok 2025 tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Přijaté úvěry	-	-	-	-
Ostatní pasiva	82	-	-	82
Rezervy	582	-	-	582
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	-
Vlastní kapitál	11 307	-	-	11 307
Celkem k 31. 12. 2025	11 971	-	-	11 971

Fond nemá žádná aktiva ani závazky v jiné měně než CZK, a proto Fond není vystaven žádnému měnovému riziku.

- d) **úrokové riziko** (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké). Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovních tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn výrazně růst i klesat především v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, změny kuponové sazby nebo splatnosti.

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	-	-	6	6
Pohledávky z obchodního styku	-	-	-	-	- 5	- 5
Poskytnuté zálohy	-	-	-	-	-	-
Poskytnuté úvěry	-	5 513	-	-	-	5 513
Dohadné položky aktivní	-	-	-	-	17 080	17 080
Příjmy a náklady příštích období	-	-	-	-	350	350
Celkem k 31. 12. 2024	6	5 513	-	-	17 425	22 944

Rok 2025 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	-	-	154	154
Pohledávky z obchodního styku	-	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy	-	-	-	-	-	-
Poskytnuté úvěry a pohledávky	-	362	-	-	308	670
Dohadné položky aktivní	-	-	-	-	10 641	10 641
Zálohy na daň	-	-	-	-	505	-
Celkem k 31. 12. 2025	-	362	-	-	11 608	11 971

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Přijaté úvěry	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	-	-	-	-	2 150	2 150
Rezervy	-	-	-	-	727	727
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	-	1 518	1 518
Vlastní kapitál	-	-	-	-	18 549	18 549
Celkem k 31. 12. 2024	-	-	-	-	22 944	22 944

Rok 2025 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Přijaté úvěry	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	-	-	-	-	82	82
Rezervy	-	-	-	-	582	582
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	-	-	-
Vlastní kapitál	-	-	-	-	11 307	11 307
Celkem k 31. 12. 2025	-	-	-	-	11 971	11 971

Poskytnutý úvěr s nominální hodnotou ve výši 5 800 tis. Kč má fixní úrokovou sazbu ve výši 8,0 % p.a. a je tudíž vystaven úrokovému riziku. Splatnost tohoto úvěru je k 31. 12. 2026. Aktuální hodnota nesplaceného úvěru činí 362 tis. Kč, přičemž se jedná pouze o dlužný úrok.

- e) **úvěrové riziko** (stupeň vystavení Fondu riziku: střední), spočívající v riziku nesplacení úvěrů či zápůjček poskytnutých Fondem, čímž může dojít ke ztrátě na majetku Fondu;

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti transakce oddělením řízení rizik Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu a přebíráním externího ratingu dlužníků stanovených společností Czech Credit Bureau, a. s. Součástí vyhodnocení je využití nástrojů

CRIBIS (základní informace, varovné a doplňkové informace, hodnocení subjektu, informace z finančních výkazů, povinně zveřejňované informace státní správou, REPI, vazby mezi subjekty, informace z monitoringu, přehled publicity v médiích). Investiční společnost v roce 2024 dále zavedla model úvěrového scoringu, který vyhodnocuje poskytované úvěry z celé řady parametrů, čímž stanovuje jejich celkovou rizikovost. Scoringový model vychází z následujících parametrů: existence a možnost analýzy výkazů, existence auditu společnosti, možnost předčasného splacení věřitele či dlužníka, převoditelnost a obchodovatelnost úvěru, charakter podkladových aktiv, restrukturalizace či posunutí splatnosti úvěru, DSCR (Debt Service Coverage Ratio), Net debt/EBITDA, LTV (Loan-to-Value), forma zajištění a forma splácení úvěru. Celková rizikovost úvěru je stanovena kombinací výše uvedených parametrů a přírážky ve formě CDS (Credit Default Swap – swap úvěrového selhání) sazby dle splatnosti úvěru.

Informace, které Investiční společnost jako obhospodařovatel Fondu využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když Investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Fondu, které považuje z pohledu úvěrového rizika za důležité, může se stát, že riziko úpadku dlužníka může vzniknout v důsledku událostí nebo okolností, které lze těžce předvídat a odhalit (například podvody). Řízení rizik vyhodnocuje úvěrové riziko úvěrovaných společností na základě účetních výkazů na pravidelné kvartální bázi. Investiční společnosti může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

tis. Kč	Úvěry	Úroky	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	5 513	-	-	6	-	5 519
Po splatnosti	-	-	-	-	-	-
Přesmlouvané	-	-	-	-	-	-
Ztrátové	-	-	-	-	-	-
Celkem k 31. 12. 2024	5 513	-	-	6	-	5 519

tis. Kč	Úvěry	Úroky	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	-	362	308	154	-	824
Po splatnosti	-	-	-	-	-	-
Přesmlouvané	-	-	-	-	-	-
Ztrátové	-	-	-	-	-	-
Celkem k 31. 12. 2025	-	362	308	154	-	824

7 Vyhodnocení hierarchie reálných hodnot

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2025.

Rok 2025 tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	154	0	6
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	670	670
Ostatní aktiva	0	0	0	0
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0
Celkem aktiva k 31.12.2025	0	154	670	824
Závazky				
Ostatní pasiva	0	0	25	25
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	0
Celkem závazky 31.12.2025	0	0	25	25

Rok 2024 tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	6	0	6
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	5 513	5 513
Ostatní aktiva	0	0	0	0
Náklady a příjmy příštích období	0	350	0	350
Celkem aktiva k 31.12.2024	0	356	5 513	5 869
Závazky				
Ostatní pasiva	0	692	718	1 410
Výnosy a výdaje příštích období	0	1 518	0	1 518
Celkem závazky 31.12.2024	0	2 210	718	2 928

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. Za nejvyšší úroveň považuje úroveň jedna, kdy je cena stanovena na základě kotací na aktivních trzích. Jestliže dochází k nízké likviditě finančního aktiva na regulovaném trhu, ztrácí kotace význam a je vhodnější přesunout aktivum do úrovně 2 nebo 3. Takovým příkladem mohou být některé dluhopisy, obchodované na českém regulovaném trhu. Tento trh se potýká s výraznými problémy s likviditou.

V průběhu roku 2025 nedošlo k žádným přesunům.

8 Vstupní veličiny a techniky oceňování finančních nástrojů

Oceňovací technika a vstupy použité při měření reálné hodnoty investic úrovně 1-3 ke konci sledovaného účetního období jsou následující:

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	154	<i>Naběhlá hodnota</i>	-
Pohledávky za nebankovními subjekty	670	<i>Naběhlá hodnota</i>	-
Závazky			
Ostatní pasiva	25	<i>Naběhlá hodnota</i>	-
Výnosy a výdaje příštích období	0	<i>Naběhlá hodnota</i>	-

9 Vztahy se spřízněnými osobami

Zpráva o vztazích se spřízněnými osobami je součástí Výroční zprávy Fondu za sledované období.

tis.Kč	2025	2024
Závazky		
Přijaté úvěry	0	0
Aktiva		
Poskytnutá zápůjčka	362	5 513
Náklady		
Náklady na obhospodařování Fondu	0	8 537
Náklady na úroky z úvěru	7	88
Výnosy		
Výnosy z úroků ze zápůjček a úvěrů	477	286
Výnosy vůči Quant podfondu	10 641	23 516


10 Významné události po datu účetní závěrky

Dnem 31. 3. 2026 skončilo členství Ing. Jana Ošťádala, LL.M. v představenstvu společnosti DELTA Investiční společnost, a.s.

V období od 31.12.2025 bylo poskytnuto čerpání v rámci Smlouvy o zápůjčce ze dne 20.5.2024 a následných dodatků v celkové výši 10 641 133 Kč.

K žádným dalším významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

Sestaveno dne: 29. 4. 2026


DELTA Investiční společnost, a.s.
Peter Koždoň MSc. MBA,
pověřený zmocněnec



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky podfondu

Robot Asset Management, podfond QUANT

k 31. 12. 2025

PKF APOGEO Audit, s.r.o.
Rohanské nábřeží 671/15
Recepce B
CZ186 00 Praha 8

počet stran: 5



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky podfondu Robot Asset Management, podfond QUANT

Se sídlem: Opletalova 1626/36, Nové Město, 110 00 Praha 1

Náhradní identifikační číslo: 751 59 864

Identifikační číslo obhospodařovatele: 032 32 051

Tato zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky je určena akcionářům podfondu Robot Asset Management, podfond QUANT.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu Robot Asset Management, podfond QUANT (dále také „Podfond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2025, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za rok končící k 31. 12. 2025 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Podfondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Podfondu k 31. 12. 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící k 31. 12. 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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



představenstvo fondu Robot Asset Management SICAV a.s. (dále jen „Fond“).

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

Na základě provedených postupů, do míry, jež 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 Podfondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Fondu za účetní závěrku Podfondu

Představenstvo Fondu odpovídá za sestavení účetní závěrky Podfondu 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 Podfondu tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví v Podfondu odpovídá dozorčí rada Fondu.



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



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

V Praze dne 29. 4. 2026

Auditorská společnost:

PKF APOGEO Audit, s.r.o.
Rohanské nábřeží 671/15
Recepce B
CZ 186 00 Praha 8
Oprávnění č. 451



Odpovědný auditor:

Ing. Jaromír Chaloupka
Oprávnění č. 2239

Robot Asset Management, podfond QUANT

Účetní závěrka

za rok končící 31. 12. 2025

(v celých tis. Kč)

Rozvaha

k 31.12.2025

AKTIVA tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	129 949	286 778
v tom a) splatné na požádání	129 949	286 778
b) ostatní pohledávky	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	65 206	0
v tom a) splatné na požádání	0	0
b) ostatní pohledávky	65 206	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	142 393	289 845
Ostatní aktiva	6 343	1 228
v tom a) deriváty	3 850	0
b) zúčtování se státním rozpočtem	2 483	1 176
c) ostatní aktiva	11	52
Náklady a příjmy příštích období	1	1
AKTIVA celkem	343 893	577 852

PASIVA tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Ostatní pasiva	11 408	47 867
v tom a) deriváty	0	20 688
b) závazky z obchodního styku	0	108
c) závazky vůči akcionářům	0	9 673
d) ostatní pasiva	11 408	17 398
Výnosy a výdaje příštího období	15	561
Rezervy	1 733	2 613
v tom: b) na daně	1 733	2 613
Cizí zdroje	13 156	51 041
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií bez změny za dané období	297 807	477 165
z toho: obdoba kapitálových fondů	95 655	324 648
obdoba oceňovacích rozdílů	-21 972	-21 972
obdoba nerozdělených zisků a ztrát z předchozích období	224 125	174 489
Zisk nebo ztráta za účetní období	32 929	49 646
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	330 736	526 811
PASIVA celkem	343 893	577 852

Podrozvahové položky

k 31.12.2025

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky z pevných termínových operací (953100)	191 036	264 785
Hodnoty předané k obhospodařování	343 893	577 852
Podrozvahová aktiva celkem	534 929	842 637
Přijaté zástavy	60 000	0
Závazky z pevných termínových operací	187 751	285 302
Podrozvahová pasiva celkem	247 751	326 690

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31.12.2025

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	10 195	14 443
z toho: b) úroky z ostatních aktiv	10 195	14 443
Náklady na úroky a podobné náklady	55	535
Náklady na poplatky a provize	548	366
Zisk nebo ztráta z finančních operací	44 508	68 072
Ostatní provozní výnosy	308	415
Ostatní provozní náklady	308	3 343
Správní náklady	19 438	26 427
v tom: b) ostatní správní náklady	19 438	26 427
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	34 662	52 259
Daň z příjmů	1 733	2 613
Zisk nebo ztráta za účetní období	32 929	49 646

Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií

za rok končící 31.12.2024

tis. Kč	Obdoba kapitálových fondů	Obdoba oceňovacích rozdílů	Obdoba zisku / ztráty	Celkem
Zůstatek k 31.12.2023	429 418	-3 369	174 489	600 537
Zisk/Ztráta za účetní období	0	0	49 646	49 646
Emise investičních akcií	-104 769	0	0	-104 769
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly	0	-18 603	0	-18 603
Zůstatek k 31.12.2024	324 648	-21 972	224 135	526 811

za rok končící 31.12.2025

tis. Kč	Obdoba kapitálových fondů	Obdoba oceňovacích rozdílů	Obdoba zisku / ztráty	Celkem
Zůstatek k 31.12.2024	324 648	-21 972	224 135	526 811
Zisk/Ztráta za účetní období	0	0	32 929	32 929
Emise investičních akcií	-228 993	0	0	-228 993
Ostatní změny	0	0	-10	-10
Zůstatek k 31.12.2025	95 655	-21 972	257 054	330 736

Robot Asset Management, podfond QUANT

Účetní závěrka

za rok končící 31. 12. 2025

(v celých tis. Kč)

Obsah

1	Obecné informace	8
2	Východiska pro přípravu účetní závěrky	9
3	Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky	10
4	Zásady a postupy oceňování	22
5	Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty.....	25
6	Výnosy a náklady dle geografického členění	31
7	Informace o řízení rizik	31
8	Vyhodnocení hierarchie reálných hodnot.....	41
9	Vstupní veličiny a techniky oceňování finančních nástrojů.....	42
10	Transakce se spřízněnými osobami.....	44
11	Významné události po datu účetní závěrky	44

1 Obecné informace

Podfond QUANT (dále „Podfond“), je podfond investičního fondu Robot Asset Management SICAV a.s. Podfond byl zapsán do seznamu investičních fondů, který vede ČNB v souladu s §597 písm. a) zákon o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění (dále jen „ZISIF“), dne 18.07.2016, NID 75159864.

1.1 Sídlo Podfondu

Opletalova 1626/36,
Nové Město, 110 00 Praha 1
Česká republika

1.2 Předmět podnikání Podfondu

Činnost Podfondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.

1.3 Obhospodařovatel a administrátor Podfondu

Obhospodařovatelem Podfondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a administrátorem Podfondu (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051.

DELTA Investiční společnost, a.s. (dále jen „DELTA IS“) byla založena zakladatelskou listinou dne 16. 5. 2013. Česká národní banka vydala dne 11. 6. 2014 rozhodnutí č.j. 2014/016410/CNB/570, Sp/2013/526/571, které nabylo právní moci dne 16. 7. 2014, o udělení povolení k činnosti Společnosti. Do obchodního rejstříku byla společnost zapsána dne 24.7.2014.

1.4 Depozitář

Depozitářem Podfondu je Česká spořitelna, a.s., IČ: 452 44 782, se sídlem Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171 (dále jen „Depozitář“).

1.5 Statutární orgán

Představenstvo,
jediný člen představenstva DELTA Investiční společnost, a.s., od 1. 11. 2023
IČ: 032 32 051

Při výkonu funkce zastupuje Koždoň Peter, MSc. MBA, od 1. 11. 2023
pověřený zmocněnec

1.6 Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady Turek Matěj
od 15. 1. 2024

Člen dozorčí rady

Stuchlík Petr
od 15.1.2024 do 22.3.2025

Zinaida Podola
Od 22.3.2025

1.7 Změny v Obchodním rejstříku

Změny v Obchodním rejstříku za rok 2025 v rámci Dozorčí rady jsou popsány v kapitole 1.6. Dále došlo ke změně sídla na Opletalova 1626/36, Nové Město, 110 00 Praha 1. Také došlo ke změně adresy Matěje Turka z Roháčova 244/48, Žižkov, 130 00 Praha 3 na Nad Šárkou 1720/5, Dejvice, 160 00 Praha 6.

1.8 Investiční strategie Podfondu

Podfond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF 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.

Podfond je založen za účelem zhodnocování finančních prostředků investorů přímými a nepřímými investicemi do cenných papírů fondů kolektivního investování přijatých k obchodování na regulovaných trzích, tzv. ETFs (Exchange Traded Funds), zejména obchodovaných na regulovaných trzích v USA a Evropě, s podporou řídicího algoritmu ELFT, který volí poměr investic do tříd aktiv v rámci investiční strategie, resp. složení portfolia.

Investice Podfondu jsou zamýšleny jako dlouhodobé. Investice do Podfondu jsou tedy vhodné pro investory s investičním horizontem nejméně 5 let.

Podkladové investice tohoto Podfondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti ve smyslu nařízení (EU) č. 2019/2088.

Podfond je fondem růstovým, nepoužívá zisk nebo výnosy k výplatě podílu na zisku nebo výnosech z výsledků hospodaření s majetkem v Podfondu akcionářům, veškerý zisk je reinvestován v souladu se zásadami dle Statutu Podfondu.

V průběhu roku 2025 Podfond podnikal v souladu s právními předpisy České republiky, a to podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s investičními cíli definovanými ve Statutu Podfondu průběžně naplňoval tuto investiční strategii.

2 Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

- Mezinárodními účetními standardy ve znění přijatém Evropskou unií pro účely vykazování a oceňování finančních nástrojů dle vyhlášky č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí.

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

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

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

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 01.01.2025 do 31.12.2025.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Podfond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Podfondu provádí dodavatelským způsobem investiční společnost.

3 Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky

3.1 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.

3.2 Finanční aktiva a finanční závazky

3.2.1 Zaúčtování a prvotní ocenění

Účetní jednotka prvotně zaúčtuje vybraná finanční aktiva a finanční závazky (např. pohledávky za klienty, závazky vůči klientům apod.) v okamžiku, ke kterému vzniknou. Všechny ostatní finanční nástroje (včetně spotových nákupů a prodejů finančních aktiv) jsou zaúčtovány k datu sjednání obchodu, což je datum, kdy se účetní jednotka stane stranou smluvních ustanovení příslušného finančního instrumentu.

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).

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

3.2.2 Klasifikace

3.2.2.1 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 určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty:

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

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

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

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může také zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto určení/zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), 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. Obchodní model účetní jednotky nezávisí na záměrech vedení s jednotlivým nástrojem. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě a měla by být stanovena na vyšší úrovni agregace. Jedna účetní jednotka však může při řízení svých finančních nástrojů používat více než jeden obchodní model. Klasifikace proto nemusí být stanovena na úrovni vykazující účetní jednotky.

Obchodní model účetní jednotky se vztahuje k tomu, jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky. To znamená, že obchodní model účetní jednotky určuje, zda peněžní toky vyplývají z inkasa smluvních peněžních toků, prodeje finančních aktiv nebo z obojího. Proto se toto posuzování neprovádí na základě scénářů, u nichž účetní jednotka rozumně neočekává, že nastanou, jako například tzv. „nejhorší scénář“ nebo „zátěžový scénář“.

Při vyhodnocení, který obchodní model fond využívá pro konkrétní aktivum se vyhodnocují převážně následující informace:

- druh finančního aktiva;
- investiční horizont;
- likvidita daného aktiva;
- frekvence nákupů a prodejů jednotlivých finančních aktiv;
- průběžné hodnocení exit strategie u obchodních podílů;
- investiční záměry s nemovitostmi;
- očekávaná dlouhodobá výnosnost.

Obchodní model, jehož cílem je držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků

Finanční aktiva držaná v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků, jsou řízena za účelem realizace peněžních toků prostřednictvím inkasa smluvních plateb po celou dobu životnosti daného nástroje. To znamená, že účetní jednotka řídí aktiva držaná v rámci portfolia s cílem inkasovat tyto konkrétní smluvní peněžní toky (nikoli řídit celkové výnosy z portfolia na základě držení a prodeje aktiv). Při určování toho, zda budou peněžní toky realizovány prostřednictvím inkasa smluvních peněžních toků z finančních aktiv, je nutné zohlednit četnost, hodnotu a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro tyto prodeje a očekávání týkající se budoucí prodejní činnosti. Prodej sám o sobě však obchodní model neurčuje, a proto ho nelze posuzovat izolovaně. Naopak informace o prodeji v minulosti a očekávání ohledně prodejů budoucích představují důkazy týkající se způsobu, jakým účetní jednotka dosahuje stanoveného cíle řízení finančních aktiv, a zejména způsobu realizace peněžních toků. Účetní jednotka musí vzít v úvahu informace o prodeji v minulosti v kontextu důvodů pro tyto prodeje a podmínek, které existovaly v dané době, v porovnání s podmínkami současnými.

Přestože cílem obchodního modelu účetní jednotky může být držení finančních aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků, není nutné, aby účetní jednotka držela všechny tyto nástroje až do splatnosti. Držení finančních aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků tedy může být

obchodním modelem účetní jednotky i v případě, že v budoucnosti dojde k prodeji finančních aktiv nebo se očekává, že k němu dojde.

Držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků může být obchodním modelem i v případě, že účetní jednotka finanční aktiva prodá, dojde-li ke zvýšení jejich úvěrového rizika. Aby určila, zda došlo ke zvýšení úvěrového rizika těchto aktiv, vezme účetní jednotka v úvahu přiměřené a doložitelné informace včetně informací o vyhlídkách do budoucna. Bez ohledu na jejich četnost a hodnotu nejsou prodeje v důsledku zvýšení úvěrového rizika v rozporu s obchodním modelem, jehož cílem je držení finančních aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků vzhledem k tomu, že úvěrová kvalita finančních aktiv je relevantní z hlediska schopnosti účetní jednotky inkasovat smluvní peněžní toky. Nedílnou součástí takového obchodního modelu jsou činnosti v oblasti řízení úvěrového rizika, které jsou zaměřeny na minimalizaci potenciálních úvěrových ztrát v důsledku zhoršení bonity úvěru.

Obchodní model, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv

Účetní jednotka může držet finanční aktiva v obchodním modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv. V tomto typu obchodního modelu učinilo klíčové vedení účetní jednotky rozhodnutí, že nedílnou součástí dosažení cíle obchodního modelu je jak inkaso smluvních peněžních toků, tak i prodej finančních aktiv. Existuje řada cílů, které mohou být s tímto typem obchodního modelu v souladu. Cílem obchodního modelu může být například řízení každodenních potřeb likvidních prostředků, zachování určitého profilu úrokového výnosu nebo přiřazení durace finančních aktiv k duraci závazků, jejichž financování tato aktiva slouží. Pro dosažení takového cíle bude účetní jednotka, jak inkasovat smluvní peněžní toky, tak prodávat finanční aktiva.

V porovnání s obchodním modelem, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem inkasa smluvních peněžních toků, bude tento obchodní model obvykle zahrnovat vyšší četnost a hodnotu prodejů. Je tomu tak proto, že prodej finančních aktiv je nedílnou součástí dosahování cíle tohoto obchodního modelu, nikoli pouze jeho vedlejší součástí. Není však stanoven žádný limit četnosti ani hodnoty prodejů, kterého musí být v daném obchodním modelu dosaženo, protože jak inkaso smluvních peněžních toků, tak prodej finančních aktiv jsou nedílnou součástí dosahování jeho cíle.

Jiné obchodní modely

Finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, jestliže nejsou držena v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků, nebo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosahováno jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv. Jedním z obchodních modelů, u nichž je prováděno oceňování reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, je model, v němž účetní jednotka řídí finanční aktiva s cílem realizovat peněžní toky prostřednictvím prodeje těchto aktiv. Účetní jednotka provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. V takovém případě bude účetní jednotka při sledování svého cíle obvykle aktivně nakupovat a prodávat. I přesto, že účetní jednotka bude inkasovat smluvní peněžní toky a zároveň držet finanční aktiva, nejedná se o obchodní model, jehož cíle je dosahováno jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv. Je tomu tak proto, že inkaso smluvních peněžních toků není nedílnou součástí dosahování cíle obchodního modelu; z jeho hlediska je naopak vedlejší.

Portfolio finančních aktiv, které je řízeno a jehož výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, není drženo ani za účelem inkasa smluvních peněžních toků, ani za účelem prodeje finančních aktiv. Účetní jednotka je zaměřena primárně na informace o reálné hodnotě a používá tyto informace pro posouzení výkonnosti aktiv a za účelem rozhodování. Navíc portfolio finančních aktiv, která splňují definici aktiv určených k obchodování, není drženo ani za účelem inkasa smluvních peněžních toků, ani jak za účelem inkasa smluvních peněžních toků, tak prodeje finančních aktiv. U takových portfolií je inkaso smluvních peněžních toků z hlediska dosahování cíle obchodního modelu pouze vedlejší. V

důsledku toho musí být taková portfolia finančních aktiv oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

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.

3.2.2.2 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 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.

3.2.3 Odúčtování

3.2.3.1 Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum, pokud:

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

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

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

3.2.3.2 Finanční závazky

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

3.2.4 Znehodnocení

Účetní jednotka vykazuje opravné položky pro očekávané úvěrové ztráty (ECL) u následujících finančních nástrojů, které nejsou oceňovány v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- finanční aktiva, která jsou vykazována v naběhlé hodnotě;
- dluhová finanční aktiva oceněná v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI);
- vystavené úvěrové přísliby;

- vystavené finanční záruky;
- pohledávky z leasingu.

U kapitálových finančních nástrojů se o znehodnocení neúčtuje.

Účetní jednotka vytváří opravné položky v závislosti na předvídatelných rizicích a možných ztrátách daného finančního nástroje. Ty účetní jednotka stanovuje na základě modelu očekávaných ztrát dle požadavků Mezinárodních účetních standardů, IFRS 9. Pro stanovení očekávaných ztrát účetní jednotka člení dluhová finanční aktiva dle rizikovitosti do tří kategorií:

1. **Stupeň 1 (Stage 1)** – do této kategorie jsou zařazena dluhová finanční aktiva, u kterých k datu účetní závěrky nedošlo od prvotního zaúčtování k významnému zvýšení úvěrového rizika. Znehodnocení finančních aktiv se stanoví jako očekávaná úvěrová ztráta za 12 měsíců od doby účetní závěrky, a to následujícím výpočtem:

$$ECL = EAD * PD * LGD,$$

kde

ECL očekávaná úroková ztráta,

EAD očekávaná hodnota v okamžiku selhání,

PD pravděpodobnost selhání = kvalifikovaný odhad pravděpodobnosti insolvence dlužníka, minimálně však 1 %,

LGD očekávaná ztráta v případě selhání (míra nedobytnosti pohledávky) = (nominální hodnota daného dluhového finančního aktiva – očekávaná ztráta v případě selhání) / nominální hodnota daného dluhového finančního aktiva, minimálně však 10 %. Tato hodnota je dále stanovena ve vazbě na zveřejněná data od ČNB a nařízení evropského parlamentu č. 575/2013.

2. **Stupeň 2 (Stage 2)** – do této kategorie jsou zařazena dluhová finanční aktiva, u kterých k datu účetní závěrky došlo od prvotního zaúčtování k významnému zvýšení úvěrového rizika, zároveň však nedošlo k selhání.

Za významné zvýšení úrokového rizika se považuje situace, kdy existují objektivní důkazy, že nebude možné inkasovat veškeré splatné částky v souladu s původními podmínkami dluhového finančního aktiva, vždy však situace, kdy je pohledávka více než 30 dní po splatnosti.

Dále se za pro vyhodnocení významného zvýšení úvěrového rizika zohledňují informace z registru úvěrů, žádosti o odklad splátky, významné soudní spory, negativní informace z trhu či změny ve způsobu podnikání.

Znehodnocení finančních aktiv se stanoví ve výši současné hodnoty očekávaných ztrát v důsledku kreditního rizika za celou dobu životnosti aktiva. Úrokový výnos je vypočítán z hrubé účetní hodnoty aktiva.

LGD je ve výši 45 %.

Výpočet je obdobný jako u Stage 1, pravděpodobnost selhání je stanovena ve vztahu k celkové době existence pohledávky.

3. **Stupeň 3 (Stage 3)** – do této kategorie jsou zařazena dluhová finanční aktiva v selhání. Za ukazatele selhání jsou považovány významné finanční potíže dlužníka, pravděpodobnost zahájení konkurzu či finanční reorganizace dlužníka, prodlení s platbami či jejich nezaplacení, vždy však situace, kdy je pohledávka více než 90 dní po splatnosti.

Znehodnocení finančních aktiv se stanoví ve výši současné hodnoty očekávaných ztrát v důsledku kreditního rizika za celou dobu životnosti aktiva. Úrokový výnos je vypočítán z netto účetní hodnoty aktiva.

LGD je stanoveno individuálně na úrovni jednotlivé expozice s přihlédnutím k výši a kvalitě zajištění.

Pokud se prokáže, že u expozice již není významně zvýšené úvěrové riziko, je expozice zařazená zpět do Stage 1.

Při stanovení výše opravných položek se zohledňuje jejich odůvodněnost a zajištění, pokud současně vyhoví následujícím podmínkám:

- existuje právní jistota, že při selhání dlužníka bude možno uspokojit z tohoto zajištění,
- zajištění se zohlední nejvýše v současné čisté realizovatelné hodnotě zajištění, pouze ve výši, která neslouží k zajištění jiných jejich aktiv nebo aktiv třetích osob (mají-li nárok na uspokojení před účetní jednotkou) a maximálně do výše ocenění zajišťovaných aktiv v účetnictví.

Periodicita tvorby a aktualizace opravných položek je určena oceňovacím obdobím dané účetní jednotky a výsledky vyčíslování rizik doprovázející dané aktivum.

Opravné položky jsou prezentovány následujícím způsobem:

- Finanční aktiva oceněná naběhlou hodnotou: opravná položka je odečtena od hrubé účetní hodnoty aktiv;
- Dluhové nástroje oceněné v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI): opravná položka není vykázána v aktivech v rozvaze, jelikož tyto nástroje jsou v aktivech vykázány v jejich reálné hodnotě. Nicméně opravná položka je vykázána v položce „Oceňovací rozdíly“ ve vlastním kapitálu a její výše je uvedena v příloze v účetní závěrce.
- Úvěrové přísliby a finanční záruky: jako rezerva s výjimkou uvedenou v odrážce níže;
- Zahrnuje-li finanční instrument vyčerpanou (finanční aktivum) i nevyčerpanou část (úvěrový příslib) a účetní jednotka nemůže samostatně rozlišit očekávané úvěrové ztráty z úvěrového příslibu od ztrát z finančního aktiva, pak účetní jednotka vykazuje očekávané úvěrové ztráty z úvěrového příslibu společně s opravnou položkou k finančnímu aktivu. Tyto očekávané úvěrové ztráty jsou vykázány jako rezerva pouze v rozsahu, v němž společné očekávané úvěrové ztráty přesahují hrubou účetní hodnotu finančního aktiva.

Opravné položky a rezervy vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“. V této položce se vykazuje i případné následné použití opravných položek.

Rozpuštění opravných položek a rezerv pro jejich nepotřebnost se vykazuje ve výkazu zisku a ztráty v položce „Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek“.

Úvěry a dluhové cenné papíry jsou odepsány (buď částečně nebo plně), pokud neexistuje reálná a dosažitelná možnost výtěžku z vymáhání. Toto obecně nastává v případě, když účetní jednotka zjistí, že dlužník nemá majetek nebo zdroje příjmu, které by mohly vygenerovat dostatečné peněžní toky ke splacení dlužné částky, která je předmětem odpisu. Nicméně, odepsaná finanční aktiva mohou být stále předmětem vymáhání, aby byly dodrženy postupy účetní jednotky pro vymáhání dlužných částek.

Odpisy pohledávek jsou zahrnuty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ výkazu zisku a ztráty. V případě odpisu pohledávky, ke které byla vytvořena opravná položka v plné výši, se o stejnou částku snižují opravné položky ve stejné položce výkazu zisku a ztráty. Výnosy z dříve odepsaných úvěrů jsou uvedeny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek“.

V polovině roku 2024 došlo k implementaci oceňovacího modelu určeného k přecenění na reálnou hodnotu dluhových nástrojů (například zápůjček, úvěrů a dluhopisů), mj. prostřednictvím výpočtu kreditní expozice a posuzování rizika selhání, viz kapitola 4.1.2 Pohledávky za nebankovními subjekty (poskytnuté úvěry) a ostatní pohledávky.

3.2.5 Hierarchie reálných hodnot

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

- **Úroveň 1:** Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.
- **Úroveň 2:** Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití: 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.

3.2.5.1 Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 2 vycházíme většinou z porovnávací metody. Na základě zjištěných informací z trhu u obdobných finančních nástrojů, které se aktivně obchodují se stanoví koeficienty pro srovnatelné transakce či multiplikátory a ty se následně použijí k odvození reálné ceny. Vstupní veličiny bývají obdobné smlouvy, kótované ceny podobných aktiv, měnové kurzy, úrokové sazby.

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 3 vycházíme primárně z ocenění výnosovým způsobem nebo účetní hodnotou. Na základě vstupních veličin aplikuje jednotka některou z oceňovacích metod a na jejich základě stanoví reálnou hodnotu. Mezi vstupní veličiny patří informace a finančním aktivu, úrokové sazby, analýza vývoje hospodářství, informace z finančních trhů, emisní podmínky, finanční analýza dlužníka apod.

Majetkové metody stanovují hodnotu majetkové podstaty podniku (substanci). Majetková hodnota je pak dána jako rozdíl individuálně oceněných položek majetku a závazků. Majetkové ocenění lze členit v závislosti na tom, podle jakých zásad a předpokladů budeme oceňovat jednotlivé složky. V případě, že pracujeme s předpokladem „going concern“, ocenění by mělo odrážet náklady na znovu pořízení majetku (reprodukční hodnotu sníženou o hodnotu opotřebení) – metoda substanční hodnoty. Další majetkovou metodou je metoda likvidační hodnoty. V daném případě nepředpokládáme dlouhodobější existenci oceňovaného subjektu a posuzujeme hodnotu z pohledu peněz, které bychom mohli získat prodejem jednotlivých částí majetku podniku po úhradě závazků. Mezi majetkové metody patří rovněž metoda účetní hodnoty. V tomto případě vycházíme z ocenění majetku a závazků na bázi účetních principů a zásad. V rámci přecenění dílčích složek majetku a závazků lze samozřejmě využít i ostatní aplikovatelné metody.

Technika ocenění tržní komparace – porovnávání určuje hodnotu finančního aktiva na základě porovnání oceňované hodnoty se srovnatelnými veličinami zjištěnými v podobné oblasti podnikání,

kteře jsou veřejně obchodovatelné nebo jsou součástí veřejné či soukromé transakce. Přihlíží se rovněž k předchozím transakcím týkajícím se finančního aktiva. Odhad se provádí na základě „metody srovnatelných multiplikátorů“ nebo na základě „metody srovnatelných transakcí“. Srovnatelné transakce jsou analyzovány na základě kritérií porovnatelnosti, jakými jsou podmínky transakce, její rozsah a termín realizace. Tato analýza je důležitá při výběru příslušných koeficientů, které se aplikují na finanční údaje oceňovaného podniku. Příslušné údaje jsou porovnány a náležitě upraveny s ohledem na finanční aktivum.

Ocenění výnosovým způsobem – Jednou z těchto metod je metoda diskontovaných peněžních toků. V rámci této metody jsou odhadovány budoucí peněžní toky, včetně pokračující hodnoty na konci projektovaného období, které jsou diskontovány na současnou hodnotu požadovanou mírou výnosnosti. Metoda diskontovaných peněžních toků je považována (spolu s ostatními modely používajícími predikce budoucích výsledků) za teoreticky nejspřávnější metodu ocenění, protože explicitně bere do úvahy budoucí užitek spojený s vlastnictvím oceňovaného aktiva.

3.2.5.2 Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

Ocenění poskytnutých úvěrů výnosovým způsobem – Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

Ocenění přijatých úvěrů výnosovým způsobem – Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

3.3 Úroky

Úrokové výnosy a náklady jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“ za použití metody efektivní úrokové míry.

Efektivní úroková míra je úroková sazba, která diskontuje očekávané budoucí přijaté nebo odeslané peněžní toky po dobu očekávané životnosti finančního nástroje na:

- hrubou účetní hodnotu finančního aktiva, která představuje naběhlou hodnotu finančního aktiva před úpravou o případnou opravnou položku;
- naběhlou hodnotu finančního aktiva nebo finančního závazku, tedy částku, již jsou finanční aktiva nebo finanční závazky oceněny při prvotním zaúčtování, snižená o splátky jistiny a zvýšená nebo snižená o kumulativní amortizaci prémie či diskontu za použití efektivní úrokové míry (tj. rozdílu mezi počáteční hodnotou a hodnotou při splatnosti), a u finančních aktiv upravená o případnou opravnou položku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry pro finanční nástroje (jiné než úvěrově znehodnocená finanční aktiva) účetní jednotka odhaduje budoucí peněžní toky, kdy bere do úvahy smluvní podmínky finančního instrumentu, nikoliv však očekávané úvěrové ztráty. Pro úvěrově znehodnocená finanční aktiva efektivní úroková míra upravená o úvěrové riziko je vypočtena na základě odhadnutých budoucích peněžních toků včetně očekávaných úvěrových ztrát.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady, poplatky a úroky, které jsou placeny nebo přijaty mezi smluvními stranami a které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční

náklady zahrnují přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím nebo vydáním finančního aktiva nebo finančního závazku.

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“ a „Náklady na úroky a podobné náklady“ ve výkazu zisku a ztráty.

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

3.5 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.

3.6 Daň z příjmu a odložená daň

3.6.1 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.

3.6.2 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.

3.7 Vydané investiční akcie Podfondu

Vydané investiční akcie Podfondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroj s prodejní opcí je takový finanční nástroj, který zahrnuje smluvní závazek emitenta zpětně odkoupit či umožnit tento nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum při uplatnění prodejní opce. Odchylně od definice

finančního závazku je nástroj, který zahrnuje takovýto závazek, klasifikován jako kapitálový nástroj, pokud má všechny znaky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B, jde například o následující charakteristiky:

- dodává držiteli právo na poměrný podíl čistých aktiv účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky;
- nástroj je zařazen do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů;
- všechny finanční nástroje ve třídě, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, mají stejné znaky;
- kromě smluvního závazku, podle něž musí emitent zpětně odkoupit či umořit nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum, nezahrnuje tento nástroj žádný smluvní závazek dodat hotovost nebo jiné finanční aktivum jiné účetní jednotce za podmínek, které jsou pro účetní jednotku potenciálně nevýhodné, a není smlouvou, která bude nebo může být vypořádána vlastními kapitálovými nástroji účetní jednotky;
- celkové očekávané peněžní toky přiřaditelné nástroji během celé doby jeho použitelnosti vycházejí do velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázaných a nevykázaných čistých aktiv účetní jednotky během celé doby použitelnosti nástroje atd.

Vydané investiční akcie Podfondu splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou tedy klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“.

Položka rozvahy „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“ se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

V průběhu sledovaného účetního období došlo ke změně klasifikace vydaných investičních akcií. V minulém období byly vydané investiční akcie klasifikovány jako kapitálové nástroje a byly vykazovány v rámci vlastního kapitálu Podfondu v položce „Kapitálové fondy“.

3.8 Výnosy z dividend

Přijaté dividendy jsou vykázané ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy. Přijaté dividendy jsou vykázané v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

3.9 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.

3.10 Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje tvorbu odhadů, 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.

3.11 Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

4 Zásady a postupy oceňování

4.1 Zásady a postupy oceňování dle jednotlivých druhů aktiv

4.1.1 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Pohledávky za bankami, se kterými je možno volně nakládat, a termínované vklady se lhůtou splatnosti nejdéle 1 rok, jsou oceňovány jmenovitou hodnotou, eventuálně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

REPO obchody jsou oceňovány akruálním přístupem. Tento přístup vyžaduje pevně stanovené vstupní parametry, jako je jistina, smluvní úroková sazba a doba splatnosti. Denní úrok se vypočítá podle stanovené sazby a akumuluje se k jistině postupně během trvání obchodu.

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

4.1.2 Pohledávky za nebankovními subjekty (poskytnuté úvěry) a ostatní pohledávky

Poskytnuté úvěry a zápůjčky jsou prvotně zachyceny v reálné hodnotě upravené o tzv. významné transakční náklady. Účetní jednotka významnost transakčních nákladů posuzuje individuálně na základě jejich výše ve vztahu k danému finančnímu nástroji, doby životnosti finančního nástroje a dopadu na účetní jednotku. Tyto významné transakční náklady jsou postupně časově rozlišovány do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti daného finančního nástroje. Nevýznamné transakční náklady jsou zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty jednorázově.

Následně se oceňují v reálné hodnotě s použitím tzv. credit scoringového modelu, tj. na základě komplexní metodiky zahrnující kvantifikaci kreditních rizik a stanovení odpovídající diskontní sazby. Tento postup oceňování nahradil původní přístup, kdy účetní jednotka u poskytnutých úvěrů a zápůjček vykazovala opravné položky pro očekávané úvěrové ztráty (ECL) v souladu s požadavky Mezinárodních účetních standardů, IFRS 9 – viz kapitola 3.2.4 Znehodnocení.

Pro účely stanovení bonity se využívá vlastní kalibrovaný scoringový model. Jedná se o boxový model zohledňující kreditní riziko na základě několika samostatných a nekorelovaných kategorií. Model je upraven pro zohlednění reálií především na českém úvěrovém a dluhopisovém trhu.

Proces zařazení emitentů/dlužníků se skládá ze 4 fází, kdy v první fázi dochází ke zjištění existence externího ratingu, ve druhé fázi se na základě parametrů stanovuje kreditní přírážka, ve třetí fázi se přeceňuje na reálnou hodnotu za použití predikovaných peněžních toků a v poslední fázi je popsán postup aktualizace a kontroly modelu.

Ke stanovení kreditní přírážky se využívá interního expertního odhadu prostřednictvím:

- a. hodnocení podkladů jako jsou výkazy ručitele, výkazy emitenta/dlužníka, smluvní dokumentace, veřejně dostupných zdrojů a valuace podkladových aktiv;
- b. určení váhy jednotlivých kritérií (Net Debt/EBITDA, Debt Service Coverage Ratio, Loan to Value Ratio, Zajištění, Typ podkladového aktiva, Restrukturalizace, Call/Put opce, Převoditelnost, Obchodovatelnost, Tenor)

Ke kreditní přírážce je přičtena relevantní IRS (Interest Rate Swap) nebo CDS (Credit default swap). Kombinace těchto sazeb tvoří celkovou diskontní sazbu pro daný dluhopis/úvěr.

Pro ocenění na reálnou hodnotu se na měsíční bázi vytvoří předpokládané peněžní toky dluhopisu/úvěru/zápůjčky. Pro peněžní toky se bere v potaz splácení úroků a jistiny v čase nebo na konci splatnosti, a nikoliv úroky naběhlé. V odůvodněných případech se můžou předpokládat i mimořádné splátky a splacení úvěru před datem splatnosti. Tyto peněžní toky se diskontují diskontní sazbou odvozenou z procesu credit scoringu. Čistá současná hodnota je pak reálnou hodnotou pro účely ocenění na reálnou hodnotu.

Měsíčně jsou aktualizovány a kontrolovány předpokládané peněžní toky, upravovány IRS ukazatele. Kvartálně jsou posuzovány a kalibrovány hodnoty intervalů a upravovány CDS ukazatele. Ročně jsou posuzovány a kalibrovány kategorie credit scoringu jako celku.

V případě cizoměnových pohledávek je nominální hodnota v cizí měně přepočtena kurzem České národní banky (fixingem) platným pro daný den.

Ostatní (provozní) pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o případnou opravnou položku. Účetní jednotka stanoví opravné položky k těmto pohledávkám na základě vlastní analýzy platební schopnosti dlužníků a věkové struktury pohledávek v souladu s požadavky Mezinárodních účetních standardů, IFRS 9.

4.1.3 Cenné papíry

4.1.3.1 Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcie, podílové listy a ostatní podíly“ zahrnují finanční aktiva, která účetní jednotka nakupuje a prodává s cílem krátkodobého zhodnocení, a proto jsou oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Jedná se o tzv. veřejně obchodovatelné akcie. Transakční náklady jsou vykázané ve výkazu zisku a ztráty.

Reálná hodnota je cena, která by byla získána za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v rámci řádné transakce na hlavním (nebo nejvýhodnějším) trhu ke dni ocenění za obvyklých tržních podmínek (tj. výstupní cena), bez ohledu na to, zda je přímo pozorovatelná, nebo odhadnuta za použití jiné techniky oceňování.

4.1.3.2 Odúčtování cenných papírů

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

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

4.1.4 Deriváty

4.1.4.1 Finanční a komoditní deriváty

Účetní jednotka nevyužívá zajišťovací účetnictví, a proto jsou všechny deriváty oceněny reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty. Reálná hodnota je stanovena v souladu s IFRS 13.

4.1.4.2 Měnové deriváty neobchodované

Měnové deriváty, tedy měnové forwardy (FX forward) a devizové swapy (FX swap), které nejsou obchodovány na aktivním trhu, se oceňují reálnou hodnotou.

Reálná hodnota derivátu je stanovena jako současná hodnota všech budoucích peněžních toků z derivátu k datu stanovení reálné hodnoty.

4.1.4.3 Úrokové swapy neobchodované

Hodnota swapu je definována jako rozdíl současné hodnoty všech budoucích příjmů ze swapu a současné hodnoty všech budoucích výdajů vyplývajících ze swapu. Jelikož je např. u kupónového swapu jeden tok plateb odvozen od fixní swapové sazby, a druhý tok plateb od pohyblivé referenční úrokové sazby, jsou příjmy fixní a výdaje pohyblivé v závislosti na referenční sazbě (případně naopak z pohledu protistrany ve swapu).

4.2 Zásady a postupy oceňování dle jednotlivých dle jednotlivých druhů závazků

4.2.1 Závazky za nebankovními subjekty (přijaté úvěry), závazky z dluhových cenných papírů a ostatní závazky

Finanční závazky jsou prvotně zachyceny v reálné hodnotě upravené o tzv. významné transakční náklady, které jsou postupně časově rozlišovány do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti daného finančního nástroje. Následně se oceňují v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry. Úrokový náklad je zachycen ve výsledku hospodaření v souladu s metodou efektivní úrokové míry s výjimkou krátkodobých závazků, u nichž je případný úrokový náklad nevýznamný. Tyto závazky jsou poté oceňovány v nominální hodnotě.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu zůstatkové hodnoty finančního aktiva, resp. pasiva a alokace úrokového výnosu, resp. nákladu za dané období. Efektivní úroková míra je úroková míra, která diskontuje odhadované budoucí peněžní příjmy/výdaje (včetně všech přijatých nebo uhrazených poplatků, které tvoří nedílnou součást efektivní úrokové sazby, transakční náklady a další prémie nebo diskonty) po očekávanou dobu trvání finančního aktiva/pasiva nebo případně po kratší dobu.

5 Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty

5.1 Finanční nástroje v rozvaze

Fond zveřejňuje informace požadované účetním standardem IFRS 7 a rozděluje finanční nástroje do následujících kategorií:

Rok 2024 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou				
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty		
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená	
Aktiva						
Pohledávky za bankami	0	0	0	286 778	0	
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	289 845	0	
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	
Celkem finanční aktiva	0	0	0	576 623	0	
Pasiva						
Ostatní pasiva	0	0	0	30 470	0	
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	561	0	
Celkem finanční pasiva	0	0	0	31 031	0	

Rok 2025 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou				
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty		
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená	
Aktiva						
Pohledávky za bankami	0	0	0	129 949	0	
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	142 393	0	
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	65 206	0	
Ostatní aktiva	0	0	0	3 850	0	
Celkem finanční aktiva	0	0	0	341 398	0	
Pasiva						
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	15	0	
Celkem finanční pasiva	0	0	0	15	0	

5.2 Pohledávky za bankami

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Bankovní účty – CZK	14 535	267 279
Maržový účet – Česká spořitelna CZK	0	19 500
REPO úvěr poskytnutý	60 000	0
Depozitum – Česká spořitelna	55 414	0
Celkem	129 949	286 779

Zůstatek bankovních účtů Podfondu, vedených u České spořitelny a.s., je k rozvahovému dni v celkové výši 14 535 tis. Kč (2024: 267 279 tis. Kč) a aktivní zůstatek ve výši 0 tis. Kč (2024: 19 500 Kč) na maržovém účtu, který slouží jako kolaterál k zajištění otevřených pozic ve finančních derivátech. K 31.12.2025 Podfond měl sjednanou REPO operaci ve výši 60 000 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč). Podfond měl k 31.12.2025 sjednané depozitum ve výši 55 414 Kč (v roce 2024 neměl k 31.12. sjednané žádné depozitum).

5.3 Akcie, podílové listy a ostatní podíly

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	142 393	289 845
Celkem	142 393	289 845

Podfond k rozvahovému dni disponuje akciemi a podílovými listy kótovanými na burze určenými k obchodování v hodnotě 142 393 tis. Kč (2024: 289 845 tis. Kč).

5.4 Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Úvěr do RAM podfond 10X	65 206	0
Celkem	65 206	0

Pohledávky za nebankovními subjekty aktuálně tvoří úvěr do Robot Asset Management, podfond 10X, který má k rozvahovému dni hodnotu 65 206 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč).

5.5 Ostatní aktiva

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Pevné termínové operace s měnovými nástroji	0	0
Dohadné položky aktivní	11	52
Kladná reálná hodnota derivátů	3 850	0
Daň z příjmu právnických osob	2 483	1 176
Celkem	6 343	1 228

Ostatní aktiva Podfondu tvoří dohadné položky ve výši 11 tis. Kč, pevné termínové operace s měnovými nástroji ve výši 3 850 tis. Kč a zúčtování se státních rozpočtem v podobě daně z příjmu právnických osob ve výši 2 483 tis. Kč.

5.6 Ostatní pasiva

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Pevné termínové operace s měnovými nástroji	0	20 688
Dodavatelé	0	0
Dohadné položky pasivní	11 408	17 398
Závazky vůči akcionářům	0	9 673
Závazky z obchodního styku	0	108
Celkem	11 408	47 867

Ostatní pasiva Podfondu tvoří Dohadné položky pasivní ve výši 11 408 tis Kč (2024: 17 398 tis Kč).

5.7 Výnosy a výdaje příštích období

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Výdaje příštích období	15	561
Celkem	15	561

5.8 Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

K 31.12.2025 evidoval Podfond Čistá aktiva připadající na investory ve výši 330 736 tis. Kč. a emitováno bylo celkem 189 781 941 ks investičních akcií.

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Čistá aktiva připadající na IA (tis. Kč)	330 736	526 811
Počet vydaných investičních akcií 1. třída (kusy)	181 869 297	317 896 845
Počet vydaných investičních akcií 2. třída (kusy)	7 912 644	7 912 644
Čistá aktiva na investiční akcii 1. třída (Kč)	1,7278	1,6152
Čistá aktiva na investiční akcii 2. třída (Kč)	2,0865	1,6880

	Vydané/odkoupené investiční akcie	Celkem
Zůstatek k 31.12.2023	406 933 735	406 933 735
Snížení	-99 385 717	-99 385 717
Zvýšení	18 262 166	18 262 166
Zůstatek k 31.12.2024	325 810 184	325 810 184
Snížení	-139 168 914	-139 168 914
Zvýšení	3 140 671	3 140 671
Zůstatek k 31.12.2025	189 781 941	189 781 941

Základem pro stanovení aktuální hodnoty investiční akcie Podfondu pro účely vydávání investičních akcií Podfondu a pro účely zpětného odkupu investičních akcií Podfondu je výše fondového kapitálu Podfondu připadající na daný druh investičních akcií. 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. Aktuální hodnota investiční akcie je vypočítána jako podíl fondového kapitálu daného druhu investiční akcie a počtu vydaných investičních akcií druhu investiční akcie k danému dni. Výpočet způsobu určení rozdělení zisku Podfondu na jednotlivé druhy investičních akcií je popsán ve Statutu

Podfondu. Investiční akcie jsou prodávány investorům na základě měsíčně stanovované aktuální hodnoty.

5.9 Změna čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií

Zisk za rok 2025 je ve výši 32 929 tis. Kč (rok 2024: 49 646 tis. Kč). Obdoba kapitálových fondů za rok 2025 činila 95 655 tis. Kč (rok 2024: 324 648 tis. Kč). Obdoba oceňovacích rozdílů za rok 2025 činila -21 972 tis. Kč (za rok 2024: -21 972 tis. Kč). Jiný výsledek hospodaření byl za rok 2025 byl -10 tis. Kč (za rok 2024: 0 tis. Kč).

5.10 Výnosy z úroků a podobné výnosy

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Úroky z REPO obchodů	7 655	13 709
Úroky z depozitů u banky	1 158	548
Úroky Margin call	10	186
Úroky z úvěrů a zápůjček do RAM podfond 10X	1 372	0
Celkem	10 195	14 443

5.11 Náklady na úroky a podobné náklady

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Úroky – bankovní	0	75
Úroky – B/S, Repo	0	0
Úroky Margin call (Collateral)	55	460
Celkem	55	535

5.12 Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Náklady na poplatky	548	366
Celkem	548	366

5.13 Ostatní provozní výnosy

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Ostatní provozní výnosy	308	415
Celkem	308	415

5.14 Ostatní provozní náklady

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Ostatní provozní náklady	308	3 343
Celkem	308	3 343

5.15 Správní náklady

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Správní poplatky	233	143
Administrace a management fee	6 273	7 560
Depozitář	532	581
Právní a notářské služby	54	0
Audit	212	317
Účetní služby a služby daňových poradců	47	23
Propagace	346	15
Licence	1 100	1 381
Performance Fee	10 641	16 407
Celkem	19 438	26 427

5.16 Daň z příjmu

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	34 662	52 259
Výnosy nepodléhající zdanění	0	0
Daňové neodčitatelné náklady	0	0
Použité slevy a zápočty	0	0
Základ daně	34 662	52 259
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	34 662	52 259
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	1 733	2 613
Zaúčtovaná rezerva na DPPO za daný rok	1 733	2 613

5.17 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 %.

Podfondu za sledované účetní období nevznikly dočasné rozdíly mezi účetními a daňovými pojetími účetních případů.

5.18 Hodnoty předané k obhospodařování

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Hodnoty předané k obhospodařování	343 893	577 852

Podfond k rozvahovému dni vykazoval výše uvedené hodnoty předané k obhospodařování společnosti DELTA Investiční společnost, a.s., a to ve stejném ocenění, v jakém jsou vykázány v aktivech.

5.19 Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Zisk/ztráta z měnových operací	-226	-10 389
Zisk/ztráta z derivátových operací	24 538	-14 108
Zisk /ztráta z operací s cennými papíry	20 097	92 569
Zisk/ztráta z přecenění úvěrů a zápůjček	98	
Celkem	44 508	68 072

5.20 Přijaté zajištění

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Přijaté zajištění – kolaterály	60 000	0

Podfond k rozvahovému dni eviduje přijaté zajištění ve výši 60 000 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč).

5.21 Pohledávky a závazky z pevných termínových operací s měnovými nástroji

tis. Kč	31.12.2025			31.12.2024		
	(podrozvahové položky)			(podrozvahové položky)		
	<i>Pohl.</i>	<i>Záv.</i>	<i>RH</i>	<i>Pohl.</i>	<i>Záv.</i>	<i>RH</i>
Termínové měnové operace	191 036	-187 751	3 285	264 785	-285 302	-20 517
Celkem	191 036	-181 751	3 285	264 785	-285 302	-20 517

13.10.2025 byl uzavřen měnový swap – na výměnu USD s konečným datem vypořádání 15.1.2026.

Hodnoty zaúčtované na podrozvahových účtech představují pohledávku a závazek související s těmito obchody. Závazky a pohledávky z těchto obchodů denominované v cizích měnách jsou k rozvahovým dnům přepočteny kurzem ČNB.

6 Výnosy a náklady dle geografického členění

Rok 2024	Tuzemsko	EU	USA	AS	AF
tis. Kč					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	14 443	0	0	0	0
Výnosy z akcií a podílů	0	0	0	0	0
Náklady na úroky a podobné náklady	535	0	0	0	0
Náklady na poplatky a provize	366	0	0	0	0
Zisk/ztráta z finančních operací	-24 497	92 569	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	415	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	3 343	0	0	0	0
Správní náklady	26 427	0	0	0	0
Daň z příjmů	2 613	0	0	0	0
Celkem 31.12.2024	-42 923	92 569	0	0	0

Rok 2025	Tuzemsko	EU	USA	AS	AF
tis. Kč					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	10 195	0	0	0	0
Výnosy z akcií a podílů	0	0	0	0	0
Náklady na úroky a podobné náklady	55	0	0	0	0
Náklady na poplatky a provize	548	0	0	0	0
Zisk/ztráta z finančních operací	24 411	20 097	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	308	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	308	0	0	0	0
Správní náklady	19 438	0	0	0	0
Daň z příjmů	1 733	0	0	0	0
Celkem 31.12.2025	12 832	20 097	0	0	0

7 Informace o řízení rizik

7.1 Řízení rizik

Řízení rizik je prováděno managementem Společnosti na základě směrnice o řízení rizik.

Činnost Podfondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

- tržnímu riziku (včetně úrokového rizika reálné hodnoty, úrokového rizika z peněžních toků, měnového rizika a cenového rizika),
- úvěrovému riziku;
- a riziku likvidity.

Strategie řízení rizik Podfondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Podfond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Podfondu.

Řízení těchto a dalších níže popsanych rizik provádí Investiční společnost podle pravidel stanovených statutem Podfondu a schválených představenstvem. Statut definuje zásady pro celkové řízení rizik, jakož i písemná pravidla, týkající se specifických oblastí, jako jsou úrokové riziko, úvěrové riziko, měnové riziko, použití derivátových a nederivátových finančních nástrojů a investování nadměrné likvidity.

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu, resp. Podfondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Podfondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Podfondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Podfondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Podfondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Podfond zvýšit expozici Podfondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Podfond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně.

Fond používá různé metody k měření a řízení různých druhů rizik, kterým je vystaven; tyto metody jsou popsány níže.

7.2 Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

Fond je v rámci skladby svého majetku vystaven zejména následujícím rizikům a jejich koncentraci:

Rok 2024 (tis. Kč)	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Typ expozice				
Běžné účty	kreditní	Česká Spořitelna a.s.	267 272	46,25 %
Běžné účty (USD)	kreditní, měnové	Česká Spořitelna a.s.	5	0,00 %
Maržový účet	kreditní	Česká Spořitelna a.s.	19 500	3,37 %
Běžné účty		Celkem	286 778	49,63 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	měnové, tržní	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc), ISIN: IE00B5BMR087	289 844	50,16 %
Akcie		Celkem	289 884	50,16 %
Ostatní aktiva	kreditní	N/A	1 228	0,21 %
Náklady a příjmy příštích období	kreditní	N/A	1	0,00 %
Celkový součet 31. 12. 2024			577 852	100,0 %

Rok 2025 (tis. Kč)	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Česká Spořitelna a.s.	14 534	4,23 %
Běžné účty (USD)	kreditní, měnové	Česká Spořitelna a.s.	1	0,00 %
Depozitum	kreditní, úrokové	Česká Spořitelna a.s.	55 414	16,11 %
Reverzní REPO	kreditní, úrokové	Česká Spořitelna a.s.	60 000	17,45 %
Běžné účty (vč. depozit, re-repo)		Celkem	129 949	37,79 %
Úvěry	kreditní, úrokové	10X podfond	65 206	18,96 %
Úvěry		Celkem	65 206	18,96 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	tržní, měnové	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc), ISIN: IE00B5BMR087	142 393	41,44 %
Akcie		Celkem	142 393	41,44 %
Ostatní aktiva	kreditní	N/A	6 343	1,84 %
Náklady a příjmy příštích období	kreditní	N/A	1	0,00 %
Celkový součet 31. 12. 2025			343 893	100,0 %

Fond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice (např. běžné účty, akcie, dluhopisy, obchodní podíly, poskytnuté úvěry, nemovitosti, obchodní pohledávky a ostatní) do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Podfond vyčísľuje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Podföndu.

7.3 Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondu

V závislosti na zvolené investiční strategii mezi hlavní rizika investování do Podfondu patří zejména:

- a) **riziko nedostatečné likvidity** (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký), které spočívá v riziku ztráty schopnosti dostát finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými, včetně rizika, že majetkovou hodnotu v majetku Podfondu nebude možné prodat nebo kompenzovat s omezenými náklady a v přiměřeně krátké době, a že tím tudíž bude ohrožena schopnost Podfondu odkupovat investiční akcie vydávané Podfondem nebo že v souladu se ZISIF dojde k pozastavení odkupování investičních akcií vydaných Podfondem, pokud je to nutné z důvodu ochrany práv a právem chráněných zájmů akcionářů, a to na dobu až 2 let;

Zbývající splatnost nederivátových finančních pohledávek a závazků Fondu (v tis. Kč):

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti (likvidní aktiva)	Bez splatnosti (nelikvidní aktiva)	Celkem
Pohledávky za bankami	19 500	0	0	0	267 277	0	286 778
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	289 844	0	289 844
Ostatní aktiva*	1 229	0	0	0	0	0	1 229
Celkem Aktiva k 31. 12. 2024	288 007	0	0	0	289 844	0	577 852
Rok 2025 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti (likvidní aktiva)	Bez splatnosti (nelikvidní aktiva)	Celkem
Pohledávky za bankami	115 414	0	0	0	14 534	0	129 949
Úvěry	0	0	65 206	0	0	0	65 206
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	142 393	0	142 393
Ostatní aktiva*	6 344	0	0	0	0	0	6 344
Celkem Aktiva k 31. 12. 2025	121 758	0	65 206	0	156 927	0	343 893

*Ostatní aktiva v kombinaci s příjmy a náklady příštích období

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Ostatní pasiva	47 867	0	0	0	0	47 867
Výnosy a výdaje příštích období	561	0	0	0	0	561
Rezervy	0	2 612	0	0	0	2 612
Čistá hodnota aktiv	0	0	0	0	526 811	526 811
Celkem Pasiva k 31. 12. 2024	48 427	2 612	0	0	526 811	577 852
Rok 2025 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Ostatní pasiva	11 408	0	0	0	0	11 408
Výnosy a výdaje příštích období	15	0	0	0	0	15
Rezervy	0	1 733	0	0	0	1 733
Čistá hodnota aktiv	0	0	0	0	330 736	330 736
Celkem Pasiva k 31. 12. 2025	11 423	1 733	0	0	330 736	343 893

Fond je schopen dostát svým povinnostem vyplývajícím ze závazků vůči nespřízněným subjektům a tyto povinnosti plnit dle smluvních podmínek. Pro tyto účely se Podfond snaží udržovat dostatečný objem peněz a peněžních ekvivalentů, řídit splatnost závazků se splatností pohledávek. Minimální objem likvidních prostředků, které Podfond musí udržovat na svých bankovních účtech je zakotven ve Statutu Podfonde. Mimo jiné je více než třetina fondového kapitálu držena ve instrumentech peněžního trhu (depozitum a reverzní repo-operace), část je pak alokována v poskytnutém úvěru s dynamickým rámcem a zbývající část fondového kapitálu tvoří vysoce likvidní pozice v ETF (Exchange-traded fund) kopírující index S&P 500.

- b) **tržní riziko** (stupeň vystavení Podfonde riziku: střední) je riziko ztráty vyplývající ze změn tržních cen, úrokových sazeb a měnových kurzů, včetně rizika plynoucího z kolísání tržní hodnoty majetkových hodnot v majetku Podfonde nebo kapitálových obchodních společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Podfonde;

Vzhledem ke koncentraci podfonde do akcie iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc), ISIN: IE00B5BMR087 byl sestaven stress test na tržní vývoj. Ke stress testu bylo přistoupeno na základě volatility akcie měřené její Betou dle tří dopadových scénářů:

tis. Kč	Beta	Základní	Negativní	Kritický	Katastrofický
Negativní vývoj na burze	N/A	-	- 10 %	- 25 %	- 50 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)	1,00	142 393	128 154	106 795	71 197
Hodnota držných akcií		142 393	128 154	106 795	71 197

- c) **měnové riziko** (stupeň vystavení Podfonde riziku: nízké) spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Aktiva v majetku Podfonde mohou být vyjádřena v jiných měnách než v českých korunách, zatímco aktuální hodnota investiční akcie vydané Fondem k Podfonde se stanovuje v českých korunách (základní měnová hodnota). Změny směnného kurzu základní měnové hodnoty Podfonde a jiné měny, ve které jsou vyjádřeny investice Podfonde, mohou vést k poklesu nebo ke zvýšení hodnoty investičního nástroje vyjádřeného v této měně. Nepříznivé měnové výkyvy mohou vést ke ztrátě;

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Podfonde v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

Rok 2024 tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	286 772	0	5	289 777
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	289 844	289 844
Ostatní aktiva*	1 229	0	0	1 229
Celkem Aktiva k 31. 12. 2024	0	0	289 849	577 852
Rok 2025 tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	129 948	0	1	129 949
Úvěry	65 206	0	0	65 206
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	142 393	142 393
Ostatní aktiva*	6 344	0	0	6 344
Celkem Aktiva k 31. 12. 2025	201 498	0	142 394	343 893

*Ostatní aktiva v kombinaci s příjmy a náklady příštích období

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Podfondu v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

Rok 2024 tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Ostatní pasiva	47 867	0	0	47 867
Výnosy a výdaje příštích období	5	0	0	5
Rezervy	2 612	0	0	2 612
Čistá hodnota aktiv	526 811	0	0	526 811
Celkem Pasiva k 31. 12. 2024	577 852	0	0	577 852
Rok 2025 tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Ostatní pasiva	11 408	0	0	11 408
Výnosy a výdaje příštích období	15	0	0	15
Rezervy	1 733	0	0	1 733
Čistá hodnota aktiv	330 736	0	0	330 736
Celkem Pasiva k 31. 12. 2025	343 893	0	0	343 893

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost peněžních a nepeněžních aktiv a závazků Podfondu vůči změnám devizových kurzů k 31. prosinci. Analýza je založena na předpokladech, že se příslušný měnový kurz zvyšuje / snižuje o v tabulce uvedené procento, přičemž všechny ostatní proměnné zůstávají konstantní. Předpoklad představuje nejlepší odhad managementu o přiměřeném posunu devizových kurzů s ohledem na jejich historickou volatilitu.

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	25,185	2 %	0	-2 %	0
CZK/USD	24,237	2 %	5 797	-2 %	- 5 797
Celkem k 31. 12. 2024	N/A	N/A	5 797	N/A	- 5 797

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	24,245	2 %	0	-2 %	0
CZK/USD	20,632	2 %	2 848	-2 %	- 2 848
Celkem k 31. 12. 2025	N/A	N/A	2 848	N/A	- 2 848

Podfond dle statutu musí aktivně zajišťovat svá měnová rizika, a to minimálně ve výši 95 % cizoměnové expozice. Pro účely zajištění Podfond využívá derivátové nástroje, především FX Swapy s různou délkou doby vypořádání.

K 31. 12. 2025 byl aktivní FX Swap ze dne 13. 10. 2025 a s termínem vypořádání k 15. 1. 2026. Korunová noha swapu (pay leg) ve výši 191,5 mil. CZK a dolarová noha swapu (receive leg) ve výši 9,1 mil. USD s kurzem vypořádání 0,0475. Součástí mechanismu zajištění je i maržový účet, který vyrovnává tržní rozdíly v hodnotě zajištění (např. pokud je hodnota derivátu pro Podfond záporná, musí Podfond doplnit likviditu na maržový účet a naopak).

- d) **úrokové riziko** (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední). Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn výrazně růst i klesat především v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, změny kuponové sazby nebo splatnosti.

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	0	0	286 778	286 778
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	289 844	289 844
Ostatní aktiva	0	0	0	0	1 229	1 229
Celkem k 31. 12. 2024	0	0	0	0	577 852	577 852
Rok 2025 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	115 414	0	0	0	14 534	129 949
Úvěry	0	0	65 206	0	0	65 206
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	142 393	142 393
Ostatní aktiva*	0	0	0	0	6 344	6 344
Celkem k 31. 12. 2025	115 414	0	65 206	0	163 271	343 893

*Ostatní aktiva v kombinaci s příjmy a náklady příštích období

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	0	0	0	0	47 867	47 867
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	0	5	5
Rezervy	0	0	0	0	2 612	2 612
Čistá hodnota aktiv	0	0	0	0	526 811	526 811
Celkem k 31. 12. 2024	0	0	0	0	577 852	577 852
Rok 2025 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	0	0	0	0	11 408	11 408
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	0	15	15
Rezervy	0	0	0	0	1 733	1 733
Čistá hodnota aktiv	0	0	0	0	330 736	330 736
Celkem k 31. 12. 2025	0	0	0	0	343 893	343 893

Úrokovému riziku jsou především vystavovány uzavírané reverzní repo-operace, depozitum a poskytnutý úvěr s fixní sazbou.

e) riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Riziko ztráty vyplývající z významné koncentrace expozic zejména vůči jedné osobě či jedné skupině ekonomicky spjatých osob, nebo vůči skupině osob, kde pravděpodobnost jejich selhání je závislá na společném faktoru rizika, především na shodném typu hospodářského odvětví nebo jeho části, zeměpisné oblasti, části finančního trhu, druhu majetkových hodnot nebo emitenta investičního nástroje. Současně pak i riziko ztráty vyplývající z významné koncentrace aktiv v portfoliu fondu, kde pravděpodobnost jejich selhání je závislá na společném faktoru rizika, především na shodném typu hospodářského odvětví nebo jeho části, zeměpisné oblasti, části finančního trhu, druhu majetkových hodnot nebo emitenta investičního nástroje.

Rok 2025 Typ expozice	Protistrana	Koncentrace
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc), ISIN: IE00B5BMR087	41,41 %
Běžné účty (CZK)	Česká Spořitelna a.s.	4,23 %
Běžné účty (USD)	Česká Spořitelna a.s.	0,00 %
Depozitum	Česká Spořitelna a.s.	16,11 %
Reverzní REPO	Česká Spořitelna a.s.	17,45 %
Úvěry	RAM podfond 10X	18,96 %

Více než 40 % aktiv Podfondu je alokováno do vysoce likvidní pozice v ETF (Exchange-Traded Fund), který kopíruje index S&P 500. Tento ETF je svou povahou velmi diverzifikovaný, což částečně zmírňuje riziko plynoucí z vyšší koncentrace. Zbývající část portfolia Podfond obvykle drží v nástrojích peněžního trhu, zejména v reverzních repo-operacích, čímž dochází k expozici vůči bankovnímu sektoru. Díky vysoké kredibilitě protistran jsou tyto operace považovány za

nízkorizikové. K datu 31. 12. 2025 Podfond evidoval otevřené reverzní repo operace v hodnotě 60 mil. Kč a 55 mil. Kč alokoval do depozit, zbývající část pohledávek za bankami tvoří prostředky na bankovním účtu (smluvní protistranou u všech zmíněných typů nástrojů peněžního trhu je Česká spořitelna). Podfond k 31. 12. 2025 má rovněž expozici ve formě poskytnutého úvěru RAM podfondu 10X ve výši téměř 19 % aktiv.

f) **úvěrové riziko** (stupeň vystavení Podfondu riziku: vysoké) je riziko vzniku ztráty Fondu v případě, kdy protistrana nebude schopna dostát svým závazkům, tj. splatit své dluhy, vyplatit náležitosti aktiv, které vydala a dodržet smlouvy (poskytnout služby nebo jiná plnění), ke kterým se zavázala.

Úvěrové riziko Podfondu plyne zejména:

- z úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem;
- z pohledávek postoupených na Podfond;
- z obchodních pohledávek;
- peněžních prostředků uložených u bank.

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem a z pohledávek postoupených na Podfond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti transakce oddělením řízení rizik Investiční společnosti jako obhospodařovatele Podfondu a přebíráním externího ratingu dlužníků stanovených společnostmi Czech Credit Bureau, a. s. Součástí vyhodnocení je využití nástrojů CRIBIS (základní informace, varovné a doplňkové informace, hodnocení subjektu, informace z finančních výkazů, povinně zveřejňované informace státní správou, REPI, vazby mezi subjekty, informace z monitoringu, přehled publicity v médiích). Investiční společnost v roce 2024 dále zavedla model úvěrového scoringu, který vyhodnocuje poskytované úvěry z celé řady parametrů, čímž stanovuje jejich celkovou rizikovost. Scoringový model vychází z následujících parametrů: existence a možnost analýzy výkazů, existence auditu společnosti, možnost předčasného splacení věřitele či dlužníka, převoditelnost a obchodovatelnost úvěru, charakter podkladových aktiv, restrukturalizace či posunutí splatnosti úvěru, DSCR (Debt Service Coverage Ratio), Net debt/EBITDA, LTV (Loan-to-Value), forma zajištění a forma splácení úvěru. Celková rizikovost úvěru je stanovena kombinací výše uvedených parametrů a přírážky ve formě CDS (Credit Default Swap – swap úvěrového selhání) sazby dle splatnosti úvěru.

O poskytnutí nebo navýšení úvěru rozhoduje Investiční výbor fondu. Průběžně se dále vyhodnocují na kvartální bázi výkazy společností a materiální změny u podkladových aktiv a zástav. Na roční bázi se vyhodnocují vstupy modelů, valuace podkladových aktiv a zástav úvěrovaných společností.

Podfond QUANT ve sledovaném období poskytl dynamický úvěrový rámec RAM podfondu 10X za účelem dodatečného zhodnocení finančních instrumentů peněžního trhu. Úvěr má následující parametry: maximální objem poskytnutých prostředků dle stanovených limitů dynamického rámce, úroková sazba fixní ve výši 12 % p.a., splatnost úvěru k 31. 12. 2027. Úvěr je zajištěn zástavním právem k majetku Podfondu 10X (min. 100 % jistiny).

Informace, které Investiční společnost jako obhospodařovatel Podfondu využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když Investiční společnost vyhodnocuje

úvěrové expozice Podfondu, které považuje z pohledu úvěrového rizika za důležité, může se stát, že riziko úpadku dlužníka může vzniknout v důsledku událostí nebo okolností, které lze těžce předvídat a odhalit (například podvody). Řízení rizik vyhodnocuje úvěrové riziko úvěrovaných společností na základě účetních výkazů, materiálních změn v projektu a analýzy ostatních úvěrových pozic na pravidelné kvartální bázi. Investiční společnost nemusí být vždy úspěšná při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

Účetní hodnota finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty představuje nejlepší odhad maximální expozice Podfondu vůči úvěrovému riziku. Dále více v kapitole 4.

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

Rok 2024 (tis. Kč)	Úvěry	Úroky	Úvěry a pohledávky za bankami	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	0	0	19 500	267 277	0	286 778
Po splatnosti	0	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0	0
Celkem k 31. 12. 2024	0	0	19 500	267 277	0	286 778
Rok 2025 (tis. Kč)	Úvěry	Úroky	Úvěry a pohledávky za bankami	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	63 827	1 379	115 414	14 535	0	195 155
Po splatnosti	0	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0	0
Celkem k 31. 12. 2025	63 827	1 379	115 414	14 535	0	195 155

Stav obchodních pohledávek Podfondu je průběžně sledován a posuzován dle doby splatnosti.

Výše uvedené pohledávky vznikají z následujících důvodů: excesivní likvidita na bankovních účtech, uzavřené reverzní repo-operace, depozita a pohyby na maržovém účtu spojené se zajišťovacím mechanismem. Peněžní prostředky na bankovních účtech, maržový účet a repo-operace jsou evidovány u České Spořitelny a.s., která je regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB. Úvěr je poskytnut RAM podfondu 10X, přičemž jeho parametry jsou popsány výše. U podfondu QUANT součet hodnoty všech úvěrů a zápůjček poskytnutých z majetku Podfondu stejné protistraně nesmí překročit 20 % čisté hodnoty aktiv v Podfondu. Tento limit je k datu zprávy dodržen.

g) riziko využívání pákového efektu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízké)

Riziko nadměrného využívání pákového efektu je riziko spojené s využitím cizího kapitálu pro dosahování investičních cílů Podfondu a spočívá v zesíleném vlivu vývoje tržních cen aktiv v majetku Podfondu na hodnotu Investičních akcií a potenciálně tak umožňuje dosáhnout vyššího zisku, ale také vyšší ztráty. Riziko je ošetřeno stanovením maximální hodnoty pákové efektu, který Podfond může využívat ve statutu Podfondu.

Toto riziko z principu věci vyvstává u sjednaných derivátových obchodů. Nicméně, derivátové obchody jsou Podfondem uzavírány pouze za účelem zajištění měnových rizik, nikoliv za účelem realizace zisku.

Investiční společnost průběžně kontroluje a vyhodnocuje všechna známá rizika spojená s investováním do Podfondu s cílem minimalizovat tato rizika při dané investiční strategii Podfondu.

Tyto rizika jsou uvedena ve statutu Podfondu a v případě výskytu významných incidentů o tom informuje i ve výroční zprávě.

8 Vyhodnocení hierarchie reálných hodnot

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Podfondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2025.

Rok 2024 tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	286 778	0	286 778
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	289 845	0	0	289 845
Ostatní aktiva	0	0	0	0
Celkem aktiva k 31.12.2024	289 845	286 778	0	576 623
Závazky				
Ostatní pasiva	0	30 470	0	30 470
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	561	561
Celkem závazky 31.12.2024	0	30 470	561	31 031

Rok 2025 tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	129 949	0	129 949
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	65 206	65 206
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	142 393	0	0	142 393
Ostatní aktiva	0	0	3 850	3 850
Celkem aktiva k 31.12.2025	142 393	129 949	69 056	341 398
Závazky				
Ostatní pasiva	0	0	0	0
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	15	15
Celkem závazky 31.12.2025	0	0	15	15

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. Za nejvyšší úroveň považuje úroveň jedna, kdy je cena stanovena na základě kotací na aktivních trzích. Jestliže dochází k nízké likviditě finančního aktiva na regulovaném trhu, ztrácí kotace význam a je vhodnější přesunout aktivum do úrovně 2 nebo 3. Takovým příkladem mohou být některé dluhopisy, obchodované na českém regulovaném trhu. Tento trh se potýká s výraznými problémy s likviditou.

V průběhu roku 2025 nedošlo k žádným přesunům.

9 Vstupní veličiny a techniky oceňování finančních nástrojů

Oceňovací technika a vstupy použité při měření reálné hodnoty investicí úrovně 1-3 ke konci sledovaného účetního období jsou následující:

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	129 949	<i>Nominální hodnota</i>	-
Pohledávky za nebankovními subjekty	65 206	<i>DCF model</i>	<i>IRS, CDS</i>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	142 393	<i>Tržní hodnota</i>	kurz dle ČNB
Ostatní aktiva	6 343	-	-
<i>z toho: pevné termínové operace</i>	3 850	<i>DCF Model</i>	kurz dle ČNB, CZK PRIBOR Swap ZC Curve
<i>ostatní aktiva</i>	2 493	<i>Nominální hodnota</i>	
Závazky			
Ostatní pasiva	0	-	-
<i>z toho: pevné termínové operace</i>	0	<i>DCF Model</i>	kurz dle ČNB, CZK PRIBOR Swap ZC Curve
<i>ostatní pasiva</i>	0	<i>Nominální hodnota</i>	-
Výnosy a výdaje příštích období	15	<i>Nominální hodnota</i>	-

Sladění pohybů na úrovních hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2025 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.2025	Zisk/ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk/ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.2024
Aktiva									
Pohledávky za bankami	286 778	0	0	19 099 162	0	0	-19 255 991	0	129 949
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	98	0	65 108	0	0	0	0	65 206
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	289 845	33 618	0	200 172	-381 242	0	0	0	142 393
Ostatní aktiva	0	3 850	0	186 988	0	0	-186 988	0	3 850
Celkem aktiva	576 623	37 566	0	19 551 429	-381 242	0	-19 442 979	0	341 399
Závazky									
Ostatní pasiva	30 470	0	0	2 708 778	0	0	-2 739 248	0	0
Výnosy a výdaje příštích období	561	0	0	15	0	0	-561	0	15
Celkem závazky	31 031	0	0	2 708 793	0	0	-2 739 809	0	15

10 Transakce se spřízněnými osobami

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Aktiva		
Pohledávky za nebankovními subjekty	65 206	0
Závazky		
Ostatní pasiva – dohadné účty	11 408	17 054
Náklady		
Náklady na obhospodařování a administraci Podfondu	6 273	8 248

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

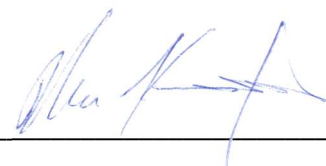
Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za stejných podmínek, jaké byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům, a v souladu s podmínkami definovanými ve statutu Podfondu.

11 Významné události po datu účetní závěrky

Dnem 31. 3. 2026 skončilo členství Ing. Jana Ošťádala, LL.M. v představenstvu společnosti DELTA Investiční společnost, a.s.

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Podfondu, nedošlo.

Sestaveno dne: 29. 4. 2026



DELTA Investiční společnost, a.s.
 Peter Koždoň MSc. MBA,
 pověřený zmocněnec

ZPRÁVA O VZTAZÍCH

Robot Asset Management SICAV a.s.

za rok končící 31. prosince 2025

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla členem představenstva obchodní společnosti **Robot Asset Management SICAV a.s.**, se sídlem Opletalova 1626/36, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO 05188521, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 21686 (dále „**Ovládaná osoba**“) vypracována v souladu s ustanovením § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, za účetní období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025 (dále jen „**Rozhodné období**“).

1. STRUKTURA VZTAHŮ MEZI OVLÁDAJÍCÍMI OSOBAMI A OSOBOU OVLÁDANOU

1.1 Ovládající osoby, které mohou v Ovládané osobě přímo uplatňovat rozhodující vliv:

Obchodní společnost **Emptor Capital s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČ 191 15 547, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 381713, jediný akcionář Ovládané osoby a držitel zakladatelských akcií Ovládané osoby.

1.2 Ovládající osoby, které mohou v Ovládané osobě nepřímo uplatňovat rozhodující vliv:

Pan **Matěj Turek**, bytem Nad Šárkou 1720/5, Dejvice, 160 00 Praha 6, dat. nar. 21. října 1979, akcionář s podílem ve výši 100 % na hlasovacích právech v obchodní společnosti Emptor Capital s.r.o. uvedené v čl. 1.1 této zprávy o vztazích.

1.3 Osoby ovládané stejnou ovládající osobou:

Matěj Turek

obchodní společnost **Slothmachine s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 27147011, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 99843 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 1/3 na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Ike Mama s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 24804401, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 175795 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 40 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Vinohradský pivovar, s.r.o.**, se sídlem Korunní 2506/106, Vinohrady, 101 00 Praha 10, IČO 01551906, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 208104 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 124 450/1 475 491 na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **CATINI EUROPE, s.r.o.**, se sídlem Nádražní 344/23, Smíchov, PSČ 150 00, IČO 28116542, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 190103 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Serreverre s.r.o. prostřednictvím podílu ve výši 100 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Cubist Holdings s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 05175224, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 259172 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 100 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **FK DUKLA Praha a.s.**, se sídlem Na Julisce 28/2, 160 00 Praha 6, IČO 27796388, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B 12228 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná prostřednictvím pozice předsedy představenstva;

obchodní společnost **FK DUKLA FANS s.r.o.** se sídlem Na Markvartce 898/12, Dejvice, 160 00 Praha 6, IČO 02504707, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 219948 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná prostřednictvím pozice jednatele společnosti;

obchodní společnost **ESKALATOR II s.r.o.**, se sídlem Voctářova 2449/5, Libeň, 180 00 Praha 8, IČO 05899176, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 272527 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná prostřednictvím pozice jednatele společnosti;

obchodní společnost **Arborus s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 09258485, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 333399 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná prostřednictvím pozice jednatele společnosti;

obchodní společnost **Kolonaoperak s.r.o.**, se sídlem č.ev. 169, 252 10 Klínek, IČO 09926950, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 344807 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná prostřednictvím pozice jednatele společnosti;

obchodní společnost **Česko 80/20, z.s.**, se sídlem Voctářova 2449/5, Libeň, 180 00 Praha 8, IČO 05899176, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 272527 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná prostřednictvím pozice jednatele společnosti;

obchodní společnost **Duck Soup s.r.o.**, se sídlem Korunní 2506/106, Vinohrady, 101 00 Praha 10, IČO 09950338, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 345245 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná prostřednictvím pozice jednatele společnosti;

obchodní společnost **Event Service, s.r.o.**, se sídlem Krameriova 966/8, Kunratice, 148 00 Praha 4, IČO 26817721, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 248208 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Cubist Holdings s.r.o. prostřednictvím podílu ve výši 100 % na základním kapitálu ve společnosti; obchodní společnost **What The Hill s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 06414915, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 281610 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Cubist Holdings s.r.o. prostřednictvím podílu ve výši 100 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Cat Box s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 09350811, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 334948 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Cubist Holdings s.r.o. prostřednictvím podílu ve výši 100 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **myHeRo s.r.o.**, se sídlem Voctářova 2449/5, Libeň, 180 00 Praha 8, IČO 14350963, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 364396 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Cubist Holdings s.r.o. prostřednictvím podílu ve výši 50 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Malá pokladna s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 06505805, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl

C 283318 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Trisbee s.r.o. prostřednictvím podílu ve výši 100 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **BOOM Events s.r.o.**, se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 18011837, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 380107 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Trisbee s.r.o. prostřednictvím podílu ve výši 57,53 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Embassy of Sustainable Thinking s.r.o.** v likvidaci, se sídlem Sněmovní 174/7, Malá Strana, 118 00 Praha 1, IČO 06476082, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 282798 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 36 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Eskalator, s.r.o.**, se sídlem Voctářova 2449/5, Libeň, 180 00 Praha 8, IČO 05899176, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 272527 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 1/3 na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Nero Traffic s.r.o.**, se sídlem Revoluční 1082/8, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO 19882068, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 393140 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 60 % na základním kapitálu ve společnosti.

obchodní společnost **PAPER Media s.r.o.** se sídlem Revoluční 1082/8, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO 21706590, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 404964 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná Matějem Turkem prostřednictvím podílu ve výši 100 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost **Serreverre s.r.o.** se sídlem K Červenému vrchu 678/1, Vokovice, 160 00 Praha 6, IČO 19927789, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C 393985 vedená u Městského soudu v Praze, ovládaná prostřednictvím podílu ve výši 68 % na základním kapitálu společností Robot Asset management SICAV a.s.

2. ÚLOHA OVLÁDANÉ OSOBY V PODNIKATELSKÉM SESKUPENÍ ZPŮSOB A PROSTŘEDKY OVLÁDÁNÍ

Ovládaná osoba je v rámci skupiny výše uvedených propojených osob nezávislou a autonomní společností.

3. PŘEHLED JEDNÁNÍ UČINĚNÝCH NA POPUD NEBO V ZÁJMU OVLÁDAJÍCÍ OSOBY NEBO JÍ OVLÁDANÝCH OSOB TÝKAJÍCÍ SE MAJETKU, KTERÝ PŘESAHUJE 10 % VLASTNÍHO KAPITÁLU OVLÁDANÉ OSOBY ZJIŠTĚNÉHO PODLE ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA POSUZOVANÉ OBDOBÍ

V Rozhodném období nebyla učiněna relevantní jednání.

4. PŘEHLED VZÁJEMNÝCH SMLUV MEZI OSOBOU OVLÁDANOU A OSOBOU OVLÁDAJÍCÍ NEBO MEZI OSOBAMI OVLÁDANÝMI

Přehled vzájemných smluv mezi Ovládanou osobou a osobou ovládající nebo mezi osobami ovládanými:

Smlouvy mezi Robot Asset Management SICAV a.s. jednajícím na účet podfondu 10X a panem Matějem Turkem:

Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytnuté	Plnění obdržené
Dohoda o započtení pohledávek	11.2.2025		Emise investičních akcií
Smlouva o úpisu investičních akcií	4.8.2025		
Smlouva o úpisu investičních akcií	21.7.2025		
Smlouva o převodu podílů ve společnosti HTG medical s.r.o.	17.9.2025		Podíly ve společnosti HTG medical s.r.o.
Smlouva o převodu podílů ve společnosti Vinohradský pivovar, s.r.o.	29.10.2025		Podíly ve společnosti Vinohradský pivovar, s.r.o.
Dodatek č. 1 ke smlouvě o převodu podílů ve společnosti Vinohradský pivovar, s.r.o.	7.11.2025		Podíly ve společnosti Vinohradský pivovar, s.r.o. – úprava kupní ceny

Smlouvy mezi Robot Asset Management SICAV a.s. jednajícím na účet podfondu 10X a osobami panem Matějem Turkem ovládanými:

Smluvní typ	Datum uzavření	Protistrana	Plnění obdržené
Smlouva o převodu podílu ve společnosti Serreverre s.r.o.	7.11.2025	Cat Box s.r.o.	Podíl ve společnosti Serreverre s.r.o.
Smlouva o poskytnutí nepeněžitěho vkladu ve formě převodu podílu ve společnosti Serreverre s.r.o.	19.12.2025	Cat Box s.r.o.	Podíl ve společnosti Serreverre s.r.o.

5. POSOUZENÍ, ZDA VZNIKLA OVLÁDANÉ OSOBĚ ÚJMA

V důsledku uzavřených smluv, jiných právních úkonů či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých Ovládanou osobou v Rozhodném období v zájmu nebo na popud jednotlivých Propojených osob nevznikla Ovládané osobě žádná újma. Z tohoto důvodu není posuzováno její vyrovnání.

6. ZHODNOCENÍ VÝHOD A NEVÝHOD PLYNOUCÍCH ZE VZTAHŮ MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

Ovládané osobě v Rozhodném období nevznikla žádná výhoda či nevýhoda plynoucí ze vztahů mezi propojenými osobami.

Člen představenstva Ovládané osoby tímto prohlašuje, že tuto zprávu o vztazích vypracoval s vynaložením veškeré péče řádného hospodáře a údaje zde uvedené jsou dle jeho vědomí úplné a správné, nelze přesto zaručit, že disponuje veškerými informacemi potřebnými pro její vypracování.

V Praze dne 30.3.2026



DELTA Investiční společnost, a.s.
Peter Koždoň MSc. MBA,
pověřený zmocněnec