



**AKRO**  
INVESTIČNÍ  
SPOLEČNOST

## **Výroční zpráva**

**AKRO akciový fond nových ekonomik,  
otevřený podílový fond, AKRO investiční  
společnost, a.s.**

**k 30. 9. 2024**



## Výroční zpráva fondu AKRO akciový fond nových ekonomik, otevřený podílový fond AKRO investiční společnost, a.s.

### A) Údaje za obhospodařovatele – Investiční společnost (textová část)

Tato Výroční zpráva byla vypracována v souladu s ustanovením § 233 a § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“), v souladu s vyhláškou č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, zejména v souladu s její přílohou č. 2 (dále jen Vyhláška), v souladu s vyhláškou č. 267/2020 Sb., o oznamování údajů obhospodařovatelem a administrátorem investičního fondu a zahraničního investičního fondu České národní bance a s nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (dále jen „Nařízení vlády“). Ocenění jednotlivých položek je zpracováno na základě účetnictví vedeného v souladu s obecně uznávanými účetními zásadami pro vedení účetnictví a je v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, prováděcí vyhláškou č. 501/2002 Sb., pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi (dále jen „Vyhláška“) a českými účetními standardy pro finanční instituce.

Rozhodným obdobím se pro účely této Výroční zprávy rozumí účetní období, za které je Výroční zpráva vypracována, tj. období od 1. 11. 2022 do 30. 9. 2024.

Obhospodařovatelem AKRO akciového fondu nových ekonomik, otevřený podílový fond, AKRO investiční společnost, a.s., (dále jen Investiční fond“) je AKRO investiční společnost, a.s., (dále též „Investiční společnost“). Investiční společnost je zapsána v seznamu investičních společností vedeném Českou národní bankou dle § 596 písm. a) Zákona.

Administraci Investičního fondu provádí Investiční společnost jako jeho obhospodařovatel.

Zkratka „PL“ používaná v dalším textu znamená „podílový list“.

Majetkem Investičního fondu se v této zprávě rozumí celková aktiva fondu.

## 1. Základní údaje o Investiční společnosti, která Investiční fond administruje a obhospodařuje

Investiční fond byl v rozhodném období administrován a obhospodařován pouze jednou investiční společností:

<b>Obchodní název:</b>	<b>AKRO investiční společnost, a.s.</b>
<b>IČO:</b>	492 41 699
<b>DIČ:</b>	CZ49241699
<b>Sídlo:</b>	Slunná 547/25, 162 00 Praha 6
<b>Bankovní spojení:</b>	266141783/0300 Československá obchodní banka, a. s.
<b>Základní kapitál:</b>	3 300 000,- Kč; splaceno 100 %
<b>Akcie:</b>	10 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 330.000,- Kč
<b>Telefon:</b>	+420 234 261 600, +420 602 261 600
<b>Fax:</b>	+420 234 261 605
<b>Datová schránka:</b>	qz3cpvu
<b>E-mail:</b>	<a href="mailto:akro@akro.cz">akro@akro.cz</a>
<b>WWW:</b>	<a href="http://www.akro.cz">www.akro.cz</a>
<b>Depozitář:</b>	Československá obchodní banka, a. s.

## 2. Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (dle Vyhlášky, příloha č. 2, písm. a))

### Portfolio Manager: Jeremy Laurence Monk, MBA, BSs (Hons), DIC, ASIP

- Vzdělání: Imperial College, University of London - Master of Business Administration (MBA),  
Diploma of Imperial College (DIC),  
City University Business School, London - Bachelor of Science (BSc Hons) Business Studies,  
Associate examinations of the UK Society of Investment Professionals (ASIP)
- Odborná praxe: praxe 36 let, z toho 36 let v kolektivním investování
- Ve funkci: 23. 2. 2005 (datum schválení býv. Komisí pro cenné papíry)

Jeremy L. Monk vykonává činnost pro AKRO investiční společností obhospodařovaný Investiční fond od svého schválení do funkce vedoucí osoby zodpovědné za oblast obhospodařování majetku ve fondech kolektivního investování (ředitel pro obhospodařování) bývalou Komisí pro cenný papírů dne 23. 2. 2005 (datum nabytí právní moci Rozhodnutí Komise pro cenné papíry).

#### **Zástupce Portfolio Managera: PhDr. Michal Mareš, CFA**

- Vzdělání: Filosofická fakulta Univerzity Karlovy (1983)  
MBA (Rochester Institute of Technology, 1991)  
Chartered Financial Analyst (CFA Institute, 1997)
- Praxe: 40 let, z toho 32 let v oblasti investičního rozhodování, oceňování společností a Corporate Finance
- Ve funkci od: 1. 12. 2007

### **3. Identifikační údaje každého depozitáře fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (dle Vyhlášky, příloha č. 2, písm. b))**

Investiční fond obhospodařovaný a administrovaný Investiční společností měl po celé rozhodné období pouze jednoho depozitáře. Výkon činnosti depozitáře fondu kolektivního investování vykonávala:

<b>Obchodní název:</b>	Československá obchodní banka, a. s.
<b>IČO:</b>	000 01 350
<b>Sídlo:</b>	Radlická 333/150, 150 57, Praha 5
<b>Telefon:</b>	224 111 111
<b>Datová schránka:</b>	8qvdk3s

**Československá obchodní banka a.s.** vykonává pro Investiční fond obhospodařovaný a administrovaný Investiční společností činnost depozitáře od 30. 8. 2013.

### **4. Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování (dle Vyhlášky, příloha č. 2, písm. c))**

V rozhodném období žádná osoba nezajišťovala úschovu ani jinak neopatrovala více než 1 % majetku obhospodařovaného Investičního fondu.

- 5. Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnosti hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (dle Vyhlášky, příloha č. 2, písm. d))**

V rozhodném období žádná osoba nevykonávala činnosti hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování.

- 6. Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik (dle Vyhlášky, příloha č. 2, písm. j))**

Pro vyhodnocování rizika spojeného s investováním majetku do Investičního fondu byla pro všechny investiční nástroje použita metoda hodnoty v riziku (Value at Risk – VaR; metoda hodnoty v riziku je statistickou metodou pro zjištění maximální možné ztráty jednotlivého cenného papíru nebo skupiny cenných papírů v průběhu stanoveného období a jejím výsledkem je stanovení pravděpodobnosti takovéto ztráty). Investiční společnost k vyhodnocování tržního rizika metodou hodnoty v riziku využívá systém Bloomberg L.P., funkci PORT. Vyhodnocování tržního rizika metodou VaR provádí Investiční společnost pro Investiční fond alespoň jednou za dva týdny.

**Pro výpočet rizikové hodnoty:**

- je používán jednostranný konfidenční interval na hladině spolehlivosti 99 % (společnost zjišťuje 1% pravděpodobnost, že fond v důsledku držení investičních instrumentů v období 1 měsíce ztratí x % z hodnoty svého fondového kapitálu).
- je obdobím držení nástrojů 1 měsíc.
- je efektivní historické období pozorování alespoň 1 rok.
- se datové soubory obnovují alespoň jednou za tři měsíce, případně častěji, dochází-li ke značným změnám tržních podmínek,
- je model založen na maticích variance-kovariance, na historických simulacích nebo na simulacích Monte Carlo,
- model zohledňuje případné specifické riziko a obsahuje zpětné a stresové testování.

Při vyhodnocování akciového rizika Investiční společnost zohledňuje rizikové faktory odpovídající každému trhu, na kterém má Investiční fond významné akciové pozice. Při vyhodnocování úrokového rizika Investiční společnost zohledňuje rizikové faktory odpovídající úrokovým mírám v každé měně s tím, že konstrukce výnosové křivky vychází ze všeobecně uznávaných metod a je rozčleněna na alespoň 6 časových pásem a dále zohledňuje riziko vyplývající z neparalelních pohybů různých výnosových křivek. Při vyhodnocování měnového rizika Investiční společnost zohledňuje rizikové faktory odpovídající pozicím v jednotlivých cizích měnách.

Kromě metody uvedené výše používá společnost tyto další způsoby vyhodnocování tržního rizika spojeného s investováním:

1. Stresové testování (způsob, jakým jsou vyhodnocována tržní rizika spojená s investováním majetku Investičního fondu v případě mimořádných událostí, které mohou nastat na kapitálových trzích). Investiční společnost pro stresové testování využívá systém Bloomberg L.P., funkci PORT (Scenarios), a provádí jej alespoň jednou měsíčně, pro každý Investiční fond zvlášť. Pro účely stresového testování vytváří společnost stresové scénáře zohledňující rizikovou charakteristiku Investičního fondu, zejména faktory, vůči jejichž změně je Investiční fond nejzranitelnější, a pravidelně prověřuje platnost předpokladů stresových scénářů s ohledem na měnící se podmínky na trhu nebo měnící se podmínky na straně fondu. Cílem je posoudit dopady extrémně nepříznivých tržních podmínek pro Investiční fond a odhadnout tak maximální ztráty při stresových situacích, zejména při krizovém vývoji úrokových měr, akciových trhů a měnových kurzů.
2. Historickou volatilitu, která je definována jako míra změny ceny portfolia, a vyjadřuje se výpočtem roční směrodatné odchylky denních změn portfolia. Společnost pro stanovení historické volatility využívá systém Bloomberg L.P., funkce PORT (PRTU), která vypočte historickou volatilitu jednotlivých portfolií za posledních 12 měsíců. Roční historická volatilita je vypočítávána pro každé portfolio zvlášť, alespoň jednou měsíčně.
3. Analýzu úrokových měr a výnosových křivek, kdy se obvykle analyzuje jednoměsíční časový úsek a provádí se analýza běžných typů zakřivení výnosové křivky (například parallel shift, steepening, flattening, hump, trough atd.). Společnost k tomuto účelu využívá systém Bloomberg L.P., funkci PORT (Scenarios > Main View > zobrazení Full Valuation). Analýza úrokových měr se provádí jen pro portfolia, která obsahují dluhopisy, alespoň jednou měsíčně.
4. Analýza likvidity, kdy se obvykle analyzuje průměrné zobchodované množství investičních nástrojů na světových trzích v tříměsíčním časovém úseku a určuje se čas potřebný k prodeji portfolia. Společnost k tomuto účelu využívá systém Bloomberg L.P., funkci PORT (Characteristics > Liquidity Risk). Analýza likvidity je vypočítávána pro každé portfolio zvlášť, alespoň jednou měsíčně.

#### **6.1. Údaje o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik**

Investiční společnost do majetku Investičního fondu v rozhodném období nepořizovala deriváty, ani nepoužívala repo obchody.

#### **7. Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852) (podle § 234, odst. (1), písm. j) ZISIF)**

Investiční společnost nezohledňuje hlavní nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti ve smyslu nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb, a to ani na úrovni Investičního fondu (tedy ve vztahu k investicím prováděným na účet

Investičního fondu), ani na úrovni Investiční společnosti (tedy ve vztahu k jakýmkoliv investicím prováděným Investiční společností, a to na účet jakéhokoliv jiného obhospodařovaného investičního fondu). Hlavním důvodem je skutečnost, že za hlavní kritérium pro investiční rozhodnutí Investiční společnost považuje dosažení co nejvyšší možné návratnosti investic. Současně je pro zohlednění hlavních nepříznivých dopadů nezbytné u každé jednotlivé provedené investice získávat nebo kvalifikovaně odhadovat až 20 různých parametrů ohledně dopadů na životní prostředí, sociální otázky a způsob řízení společností, do kterých je investováno (včetně měření emisí řady skleníkových plynů, a to až do úrovně dodavatelů takovým společností, spotřebě energie, rozdílů mezi odměňováním žen a mužů, genderovou vyváženost ve statutárním orgánu atd.). Získávání uvedených informací a parametrů je složité a zejména menší společnosti uvedené informace neuveřejňují, případně o nich ani nevedou záznamy. Vzhledem k velikosti Investiční společnosti a množství investičních fondů, které t.č. obhospodařuje, by proto takový přístup byl spojen s neadekvátními administrativními náklady, které by se projevíly v nákladovosti obhospodařovaných investičních fondů. Okolnosti, za nichž Investiční společnost přistupuje k zohledňování hlavních nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti, se však mohou v průběhu času měnit v závislosti na přístupu k relevantním údajům nebo jiným informacím, které mohou být dostupnější.

Z posouzení pravděpodobných dopadů rizik týkajících se udržitelnosti vyplývá, že případná rizika týkající se udržitelnosti nemají relevantní dopad na celkovou hodnotu portfolia Investičního fondu, a tedy ani na návratnost případných investic do Investičního fondu. Důvodem pro to je zejména investiční strategie spočívající v širokém portfoliu aktiv z oblastí, z nichž žádná není úzce spjata s možnými environmentálními či sociálními dopady. Vzhledem k investiční strategii a vyloučení relevantního dopadu rizik týkající se udržitelnosti na celkovou hodnotu portfolia Investičního fondu není třeba, aby se Investiční společnost na tato rizika specificky zaměřovala. V případě, že Investiční společnost tato rizika v souvislosti s konkrétní investicí zaznamená, pak budou zohledněna stejným způsobem jako jakákoliv jiná investiční rizika, která mohou ovlivnit výnos investice. V takovém případě Investiční společnost posoudí zejména míru pravděpodobnosti výskytu rizika, vliv na potenciální hodnotu investice a předpokládaný výnos.

Podkladové investice Investičního fondu nezohledňují kritéria Evropské unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti (nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2020/852 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic a o změně nařízení (EU) 2019/2088).

**8. Podstatné údaje, které zajistí, aby Výroční zpráva poskytla investorům věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a o výsledcích hospodaření obhospodařovatele fondu ve vztahu k majetku fondu, za které je zpráva zpracována, včetně informací podle čl. 13 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/2365 (podle § 234, odst. (1), písm. k) ZISIF**

**8.1. Vliv ruské agrese vůči Ukrajině**

Dne 24. 2. 2022 vstoupilo ruské vojsko na území Ukrajiny a zahájilo zde válečný konflikt. Ruská agrese nemá vliv jen na samotnou Ukrajinu, ale dopady tohoto válečného konfliktu se promítly a stále promítají v celém světě.



Po ruské invazi na Ukrajinu se kapitálové trhy staly obecně poněkud nestabilní. Oživení inflačních tlaků vyvolané prudkým růstem cen energií a potravin vedlo ke zpřísnění globální měnové politiky, což následně vyvolalo tlak na snížení ocenění aktiv.

Před ruskou invazí měl Investiční fond necelých 10 % investic v Rusku. Hodnota těchto držených akcií byla pro účely ocenění Investičního fondu k 28. 2. 2022 stanovena na nulu. Hodnota těchto akcií má i k 30. 9. 2024 stále nulovou hodnotu. Na tyto cenné papíry se vztahují sankce a již není možné s nimi obchodovat ani převádět vlastnictví.

Investiční společnost situaci sleduje a vyhodnocuje rizika a možný dopad na Investiční fond. Nedá se však říci, jak se bude konflikt dále vyvíjet.

**9. Informace o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období (dle Vyhlášky, příloha č. 2, písm. g))**

V rozhodném období nevedl Investiční fond žádný soudní ani rozhodčí spor.

## B) Další údaje za AKRO akciový fond nových ekonomik

### 1. AKRO akciový fond nových ekonomik, otevřený podílový fond, AKRO investiční společnost, a. s.

#### 1.1. Údaje o fondu

<b>Úplný název:</b>	<b>AKRO akciový fond nových ekonomik, otevřený podílový fond, AKRO investiční společnost, a.s.</b>
<b>ISIN:</b>	CZ0008473378 (SIN kód používaný do 9. 8. 2010: 770980000077)
<b>IČO fondu:</b>	601 67 611

Fond je **obhospodařován** AKRO investiční společností, a.s., **od roku 2000**.

#### Vznik fondu (citace ze Statutu)

„Podílový fond byl vytvořen ve smyslu ust. § 5 a násl. zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, investiční společností Investiční společnost EXPANDIA, a.s., IČ: 47116064, se sídlem Praha 10, Kodaňská 46, jako "Fond universální Investiční společnosti EXPANDIA, a.s., otevřený podílový fond". Fond universální Investiční společnosti EXPANDIA, a.s., otevřený podílový fond byl vytvořen na základě povolení Ministerstva Financí č.j. 101/48465/1993 ze dne 8. 9. 1993. Následně došlo ke změně názvu na „Mezinárodní balancovaný fond investiční společnosti EXPANDIA, a.s., otevřený podílový fond“.

Na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry č.j. 211/1278B/R/2000 ze dne 16. 3. 2000, převzala obhospodařování podílového fondu AKRO investiční společnost, a.s. Původní název podílového fondu Mezinárodní balancovaný fond investiční společnosti EXPANDIA, a.s., otevřený podílový fond, se v souladu s ust. § 9 odst. 4 zákona o investičních společnostech a fondech, změnil na název „AKRO otevřený podílový fond mezinárodní balancovaný, AKRO investiční společnost, a.s.“

Na základě povolení Komise pro cenné papíry ze dne 15. 9. 2003 č.j. 41/N/97/2003/3, které nabylo právní moci dne 30. 9. 2003, se s fondem AKRO otevřený podílový fond mezinárodní balancovaný, AKRO investiční společnost, a.s., sloučily fondy:

- Otevřený podílový fond „AKRO OBLIGACE“, AKRO investiční společnost, a.s.;
- Otevřený podílový fond „AKRO EUROTECH“, AKRO investiční společnost, a.s.;
- AKRO otevřený podílový fond mezinárodní akciový, AKRO investiční společnost, a.s.;
- AKRO otevřený podílový fond výnosový, AKRO investiční společnost, a.s.;
- Otevřený podílový fond český, AKRO investiční společnost, a.s.

a vznikl tak fond „AKRO otevřený podílový fond mezinárodní flexibilní, AKRO investiční společnost, a.s.“

S účinností od 1. 5. 2005 došlo ke změně názvu podílového fondu na „AKRO akciový fond nových ekonomik, otevřený podílový fond, AKRO investiční společnost, a.s.“ a ke změně investiční strategie fondu (ze smíšeného fondu se stal fond akciový).

## 1.2. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období (podle § 234, odst. (2), písm. a) ZISIF)

S účinností od 1. 2. 2023 byly provedeny tyto změny:

- v § 29 Investiční cíle byl přidán odstavec (5) Podkladové investice Podílového fondu nezohledňují kritéria Evropské unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti (nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2020/852 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic a o změně nařízení (EU) 2019/2088);
- v § 49 Změna investiční strategie došlo k rozšíření možnosti, přidáním bodu d), za jakých podmínek je možné změnit investiční strategii Investičního fondu;
- v § 51 došlo ke změně názvu § a popisu ukazatele - ze Syntetického ukazatele na Souhrnný ukazatel rizik;
- byl přidán § 64 Riziko koncentrace;
- byla odstraněna kapitola XV. Přejít na hospodářský rok;
- v příloze č. 4 došlo k úpravě úředních hodin pro veřejnost;
- v přílohách statutu Investičního fondu byly aktualizovány dynamické údaje.

S účinností od 1. 9. 2023 byly provedeny tyto změny:

- v § 29 Investiční cíle byl rozšířen odstavec (4) o nezohledňování hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti ve smyslu nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb;
- v § 96 Úplata Investiční společnosti a v Příloze č. 5 statutu byl rozšířen text o výpočet výkonnostního poplatku.

S účinností od 31. 10. 2023 byly provedeny tyto změny:

- v § 71 Účetní období bylo změněno období hospodářského roku, tj. účetní období Investičního fondu;
- byl přidán § 115 Přejít na účetní období.

S účinností od 22. 12. 2023 byly provedeny tyto změny:

- v přílohách statutu Investičního fondu byly aktualizovány dynamické údaje.

Jiné podstatné změny, než v tomto odstavci uvedené, provedeny nebyly.

**1.3. Identifikace majetku fondu AKRO akciový fond nových ekonomik, otevřený podílový fond, AKRO investiční společnost, a. s., který přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a v reálné hodnotě ke dni 30. 9. 2024 (dle přílohy č. 2, písm. e) Vyhlášky)**

**1.3.1. Identifikace majetku ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a v reálné hodnotě ke dni 30. 9. 2024:**

Druh majetku	Celková pořizovací cena (v tis. Kč)	Reálná hodnota k 30. 9. 2024 (v tis. Kč)
Investiční cenné papíry podle § 46, odst. (1), písm. a) Nařízení vlády	222 614	230 656
Investiční cenné papíry podle § 46, odst. (1), písm. b) Nařízení vlády	0	0
Vklady podle § 50 Nařízení vlády	20 310	20 310

**1.3.2. Identifikace majetku, který přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu k 30. 9. 2024:**

Název	Popis	Pořizovací cena (v tis. Kč)	Reálná hodnota (v tis. Kč)
MONETA MONEY BANK AS	akcie	16042	23185
COSCO SHIPPING INT CO LTD	akcie	14183	18995
PLUS500 LTD	akcie	11208	18872
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	akcie	11356	16408
GRAVITY CO LTD	akcie	1634	13868
CEZ AS	akcie	7253	12327
DICKSON CONCEPTS INTL LTD	akcie	9933	12269
HON HAI PRECISION-GDR REG S	akcie	9156	11258
BANK OF GEORGIA GROUP PLC	akcie	9401	11079
KOFOLA CESKOSLOVENSKO AS	akcie	9948	10956
COLT CZ GROUP SE	akcie	9223	10256
OTP BANK RT	akcie	6047	9470
KOMERCNI BANKA AS	akcie	6357	9376
PHILIP MORRIS CR a.s.	akcie	6552	8950
TAI CHEUNG HOLDINGS	akcie	9130	6327
BANCO SANTANDER BRASIL-ADS	akcie	5934	5916
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	akcie	6763	4865
WOORI BANK - SPON ADR	akcie	8477	4248
NEXXEN INTERNATIONAL LTD	akcie	9469	4160
MOL HUNGARIAN OIL GAS PLC	akcie	6693	4062
FAR EAST CONSORTIUM	akcie	9264	3766

TURKCELL ILETISIM HIZMET-ADR	akcie	7904	3714
KBC BANKVERZEKERINGSHOLDING	akcie	3145	3237
QINGLING MOTORS COMPANY-H	akcie	12363	3089

**1.4. Údaje o:**

- hodnotě všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list (podle přílohy č. 2, písm. h) Vyhlášky),
- celkovém počtu podílových listů vydaných fondem, které jsou v oběhu k 30. 9. 2024 (podle § 234, odst. (1), písm. c) ZISIF)
- fondovém kapitálu na jeden podílový list k 30. 9. 2024 (podle § 234, odst. (1), písm. e) ZISIF)
- údaje o celkovém počtu podílových listů fondu vydaných a odkoupených k 30. 9. 2024 (podle § 234, odst. (1), písm. d) ZISIF)

Údaje o:	k 30. 9. 2024
hodnotě všech vyplacených podílů na zisku na 1 PL (v Kč)	0
celkovém počtu PL vydaných fondem (v ks)	80 647 034
fondovém kapitálu na 1 PL (v Kč/PL)	3,021
celkovém počtu podílových listů fondu vydaných v rozhodném období	80 966
celkovém počtu podílových listů fondu odkoupených v rozhodném období	747 970

**1.5. Údaje o skladbě a změnách skladby majetku fondu k 30. 9. 2024 ve srovnání k 31. 10. 2022 (podle § 234, odst. (1), písm. f) ZISIF)**

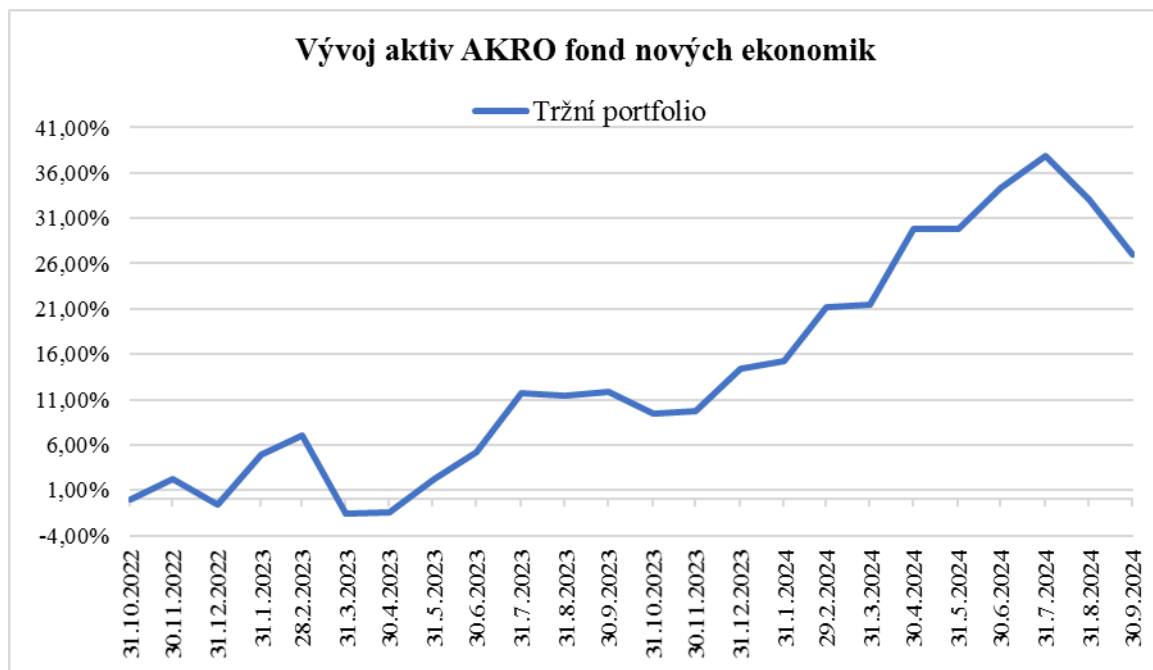
Skladba a změna skladby majetku fondu	k 30. 9. 2024		k 31. 10. 2022	
	v tis. Kč	% podíl na majetku fondu	v tis. Kč	% podíl na majetku fondu
Vklady podle § 50 Nařízení vlády	20 310	8,05 %	15 905	7,98 %
- z toho: vklady, se kt. je možno volně nakládat	20 310	8,05 %	15 905	7,98 %
termín. vklady (spl. max. 3 měsíce)	0	0,00 %	0	0,00 %
Investiční cenné papíry podle § 46 odst. 1 Nařízení vlády CELKEM	230 656	91,46 %	181 645	91,12 %
Investiční cenné papíry podle § 46 odst. 1 písm. a) Nařízení vlády	230 656	91,46 %	181 645	91,12 %
Investiční cenné papíry podle § 46 odst. 1 písm. b) Nařízení vlády	0	0,00 %	0	0,00 %

**1.6. 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 ((podle přílohy č. 2, písm. i) Vyhlášky)**

<b>Údaje o nákladech, které jsou k 30. 9. 2024 již přiznané v tis. Kč</b>	<b>k 30. 9. 2024</b>
skutečně přiznané úplatě Investiční společnosti za obhospodařování a administraci fondu (v tis. Kč)	17991
skutečně zaplacené úplatě za činnosti, kterými byl v rámci administrace pověřen jiný CELKEM (v tis. Kč)	92
- z toho údaj o skutečně zaplacené úplatě za výkon funkce Centrálního depozitáře cenných papírů	47
- z toho údaj o skutečně zaplacené úplatě za výkon funkce daňového poradce	45
skutečně zaplacené úplatě za výkon funkce depozitáře (včetně služeb custody) (v tis. Kč)	745
skutečně zaplacené úplatě za výkon funkce administrátora (v tis. Kč)	zahrnuto v úplatě Investiční společnosti
skutečně zaplacené úplatě za výkon funkce hlavního podpůrce (v tis. Kč)	0
skutečně zaplacené úplatě za výkon funkce auditora (v tis. Kč)	309
dalších nákladech (v tis. Kč)	172
<b>Údaje o nákladech k 30. 9. 2024, na které jsou vytvářeny rezervy nebo dohadné položky:</b>	
rezerva na daň z příjmu (v tis. Kč)	2326

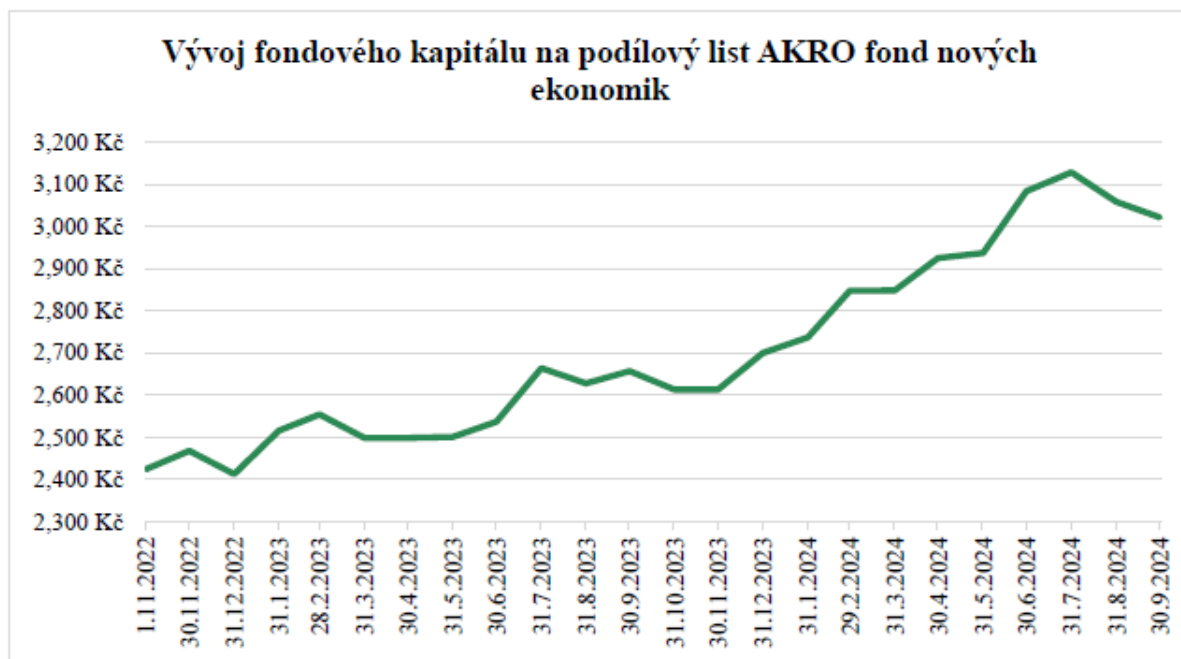
### 1.7. Údaje o vývoji aktiv fondu (podle § 234, odst. (1), písm. g) ZISIF

Vývoj tržního portfolia za rozhodné období je graficky zachycen níže. Ve srovnání s koncem minulého účetního období, tj. k 31. 10. 2022, se hodnota tržního portfolia zvýšila z 181 646 tis. Kč na 230 656 tis. Kč.



Zůstatek na bankovním účtu se v rozhodném období zvýšil z 16 886 tis. Kč na 20 310 tis. Kč.

**1.8. Vývoj hodnoty PL v rozhodném období v názorné grafické podobě (podle přílohy č. 2, písm. f) Vyhlášky)**



AKRO akciový fond nových ekonomik, otevřený podílový fond, AKRO investiční společnost, a.s.  
(od 1. 11. 2022 do 30. 9. 2024)

**1.9. Údaje o sledování určitého indexu nebo jiného finančního kvantitativně vyjádřeného ukazatele (benchmarku) (podle přílohy č. 2, písm. l) Vyhlášky)**

AKRO akciový fond nových ekonomik, otevřený podílový fond, AKRO investiční společnost, a.s., nesleduje žádný určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark).

**1.10. Údaje o srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za 3 uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (podle § 234, odst. (1), písm. h) ZISIF)**

Fondový kapitál Investičního fondu a fondový kapitál připadající na jeden PL za poslední tři uplynulá období	k 30. 9. 2024	k 31. 10. 2022	k 31. 12. 2020
Fondový kapitál fondu (v tis. Kč)	243 694	197 175	250 548
Fondový kapitál fondu připadající na jeden PL (v Kč/PL)	3,021	2,424	2,967



**1.11. Údaje o výsledném objemu závazků vztahující se k technikám, které obhospodařovatel používá k obhospodařování fondu, ke konci účetního období, s rozlišením, zda se jedná o repo obchody nebo deriváty (podle § 234, odst. (1), písm. i) ZISIF)**

Společnost do majetku fondu kolektivního investování v rozhodném období nepoživovala deriváty, ani nepoužívala repo obchody.

**2. Údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty**

Údaje z rozvahy, podrozvahy a výkazu zisku a ztráty fondu kolektivního investování jsou uvedeny v účetní závěrce, jež tvoří přílohu této Výroční zprávy.

**3. Komentář k přílohám**

Součástí této Výroční zprávy je účetní závěrka – rozvaha, podrozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohy k účetní závěrce, jež podávají informaci o hospodaření Investičního fondu.

Hodnoty uváděné v přílohách jsou uvedeny v tisících Kč.

Pokud nejsou některé tabulky či hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové.

V Praze, dne 31. 10. 2024



Ing. Jiří Trávníček  
AKRO investiční společnost, a.s.

**Příloha I.**

**Zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky fondu  
kolektivního investování a účetní závěrky fondu kolektivního investování**

**k 30. 9. 2024**

(podle § 234, odst. (1), písm. a) ZISIF)

Údaje ke dni: 30. 9. 2024

Údaje za AKRO akciový fond nových ekonomik, otevřený podílový fond, AKRO  
investiční společnost, a.s.

## Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům podílového fondu AKRO akciový fond nových ekonomik, otevřený podílový fond, AKRO investiční společnost, a.s.

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu AKRO akciový fond nových ekonomik, otevřený podílový fond, AKRO investiční společnost, a.s., se sídlem Slunná 547/25, Praha 6, identifikační číslo 601 67 611, (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z (i) rozvahy k 30.09.2024, (ii) výkazu zisku a ztráty a (iii) přehledu o změnách vlastního kapitálu za období od 1. 11. 2022 do 30.09.2024 a (iv) přílohy této účetní závěrky, včetně významných informací o použitých účetních metodách.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 30. 09. 2024 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 1. 11. 2022 do 30. 09. 2024, v souladu s českými účetními předpisy.

### Základ pro výrok

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

### 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 statutární orgán Fondu.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během provádění auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných 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, tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilo ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

#### **Odpovědnost statutárního a dozorčího orgánu Fondu za účetní závěrku**

Statutární orgán Fondu 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Fondu odpovídá jeho dozorčí orgán.

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

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou 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 nesprávnost. Nesprávnosti mohou vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, 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 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 nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu

mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Fondu uvedl v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat statutární a dozorčí orgán 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 1.11.2024

Auditorská společnost:



BDO Audit s.r.o.

evidenční číslo 018

Statutární auditor:



Ing. Lukáš Hendrych

evidenční číslo 2169

**AKRO akciový fond nových ekonomik,  
otevřený podílový fond  
AKRO investiční společnost, a.s.**

**Účetní závěrka**

**k 30. 9. 2024, resp. za období  
od 1. 11. 2022 do 30. 9. 2024**

**OBSAH ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Rozvaha.....	4
Podrozvahové položky .....	4
Výkaz zisku a ztráty.....	5
Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	6
Příloha v účetní závěrce .....	7
1. Všeobecné informace .....	7
2. Účetní postupy .....	7
2.1. Základní zásady vedení účetnictví a zpracování účetní závěrky.....	7
2.2. Cizí měna a související kurzové přepočty .....	7
2.3. Finanční aktiva.....	8
2.3.1. Dluhová finanční aktiva.....	8
2.3.2. Kapitálová finanční aktiva.....	9
2.4. Finanční závazky .....	9
2.5. Kapitálové nástroje / Vlastní kapitál.....	10
2.6. Rezervy.....	10
2.7. Výnosy z úroků a podobné výnosy .....	10
2.8. Výnosy z akcií a podílů .....	10
2.9. Náklady na poplatky a provize.....	10
2.10. Zisk nebo ztráta z finančních operací.....	11
2.11. Ostatní provozní náklady .....	11
2.12. Správní náklady .....	11
2.13. Daně ze zisku .....	11
3. Změna účetních metod .....	12
4. Dodatečné poznámky k účetním výkazům .....	12
4.1. Pohledávky za bankami a družstevními záložkami .....	12
4.2. Akcie a podílové listy .....	12
4.3. Ostatní aktiva .....	12
4.4. Ostatní pasiva .....	12
4.5. Rezervy.....	13
4.6. Vlastní kapitál.....	14
4.6.1. Kapitálové fondy a emisní ážio.....	14
4.6.2. Zisk nebo ztráta za účetní období .....	14
4.6.3. Čistá aktiva na podílový list .....	14
4.7. Výnosy z úroků a podobné výnosy .....	15
4.8. Výnosy z akcií a podílů .....	15
4.9. Náklady na poplatky a provize.....	15
4.10. Zisk nebo ztráta z finančních operací.....	15
4.11. Ostatní provozní náklady .....	16
4.12. Správní náklady .....	16
4.13. Daň z příjmu .....	16
5. Spřízněné osoby a transakce se spřízněnými osobami .....	18

6. Řízení finančního rizika.....	18
7. Reálná hodnota.....	21
8. Podmíněná aktiva a podmíněné závazky.....	21
9. Události po rozvahovém dni .....	22
10. Schválení účetní závěrky .....	22



**AKRO akciový fond nových ekonomik,**  
otevřený podílový fond AKRO investiční společnost, a.s.

**Rozvaha**

**k 30. září 2024**

<i>(v tisících Kč)</i>	Poznámka	30. 9. 2024	31. 10. 2022
<b>AKTIVA</b>			
3. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.1	20 310	15 905
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		20 310	15 905
6. Akcie a podílové listy	4.2	230 656	181 646
11. Ostatní aktiva	4.3	1 223	1 789
<b>AKTIVA celkem</b>		<b>252 189</b>	<b>199 340</b>
<b>PASIVA</b>			
4. Ostatní pasiva	4.4	6 741	699
5. Výnosy a výdaje příštích období		-	2
6. Rezervy	4.5	1 754	1 464
<i>v tom: b) na daně</i>		1 754	1 464
9. Emisní ážio	4.6	88 344	89 504
12. Kapitálové fondy	4.6	80 647	81 314
14. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích let	4.6	26 357	71 435
15. Zisk/ztráta za účetní období	4.6	48 346	-45 078
<b>PASIVA celkem</b>		<b>252 189</b>	<b>199 340</b>
<b>Čistá hodnota aktiv na jeden podílový list (v Kč)</b>		<b>30. 9. 2024</b>	<b>31. 10. 2022</b>
Čistá hodnota aktiv na jeden podílový list	4.6	3,021	2,424

**Podrozvahové položky**

**k 30. září 2024**

<i>(v tisících Kč)</i>	Poznámka	30. 9. 2024	31. 10. 2022
<b>PODROZVAHOVÁ AKTIVA</b>			
Hodnoty předané k obhospodařování		252 189	199 340

**AKRO akciový fond nových ekonomik,**  
otevřený podílový fond AKRO investiční společnost, a.s.

**Výkaz zisku a ztráty**

**za období od 1. listopadu 2022 do 30. září 2024**

<i>(v tisících Kč)</i>	Poznámky	Období od 1. 11. 2022 do 30. 9. 2024	Období od 1. 1. 2021 do 31. 10. 2022
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	4.7	499	181
3. Výnosy z akcií a podílů	4.8	27 481	22 970
<i>v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>		<i>27 481</i>	<i>22 970</i>
5. Náklady na poplatky a provize	4.9	-633	-346
6. Zisk nebo ztráta z finančních operací	4.10	42 644	-54 326
8. Ostatní provozní náklady	4.11	-167	-142
9. Správní náklady	4.12	-19 136	-11 082
<i>v tom: b) ostatní správní náklady</i>		<i>-19 136</i>	<i>-11 082</i>
<b>19. Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>50 688</b>	<b>-42 745</b>
23. Daň z příjmu	4.13	-2 342	-2 333
<b>24. Zisk/ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>48 346</b>	<b>-45 078</b>

**AKRO akciový fond nových ekonomik,**  
otevřený podílový fond AKRO investiční společnost, a.s.

**Přehled o změnách vlastního kapitálu**  
**za období od 1. ledna 2021 do 30. září 2024**

<i>(v tisících Kč)</i>	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělené výsledky	Zisk/ztráta za účetní období	Vlastní kapitál celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2021</b>	<b>94 673</b>	<b>84 439</b>	<b>58 905</b>	<b>12 530</b>	<b>250 547</b>
Odkup podílových listů (viz 4.6)	-5 169	-3 125	-	-	-8 294
Rozdělení zisku za předchozí období	-	-	12 530	-12 530	-
Zisk za účetní období	-	-	-	-45 078	-45 078
<b>Zůstatek k 31. 10. 2022</b>	<b>89 504</b>	<b>81 314</b>	<b>71 435</b>	<b>-45 078</b>	<b>197 175</b>
Odkup podílových listů (viz 4.6)	-1 279	-748	-	-	-2 027
Prodej podílových listů	119	81	-	-	200
Rozdělení zisku za předchozí období	-	-	-45 078	45 078	-
Zisk za účetní období	-	-	-	48 346	48 346
<b>Zůstatek k 30. 9. 2024</b>	<b>88 344</b>	<b>80 647</b>	<b>26 357</b>	<b>48 346</b>	<b>243 694</b>

## Příloha v účetní závěrce

### 1. Všeobecné informace

Účetní závěrka je sestavena za účetní jednotku AKRO akciový fond nových ekonomik, otevřený podílový fond AKRO investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“), se sídlem Slunná 25, 160 00, Praha 6, Česká republika.

Fond je otevřeným podílovým fondem, který obhospodařuje společnost AKRO investiční společnost, a.s. (dále také „Investiční společnost“) se sídlem Slunná 547/25, 162 00 Praha 6 s cílem dosáhnout kapitálového růstu v dlouhodobém časovém horizontu, a to investováním do diverzifikovaného globálního akciového portfolia na trzích, které se dle uvážení Investiční společnosti vyznačují značným potenciálem růstu. S ohledem na tento cíl se Fond zaměřuje na (i) investování na nových trzích s vysokým potenciálem růstu, (ii) participace na dynamickém růstu akciových trhů rozvíjejících se ekonomik, (iii) dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků a (iv) příznivé zdanění výnosu. Za tímto účelem Fond emituje podílové listy pro získávání investičních prostředků o nominální hodnotě 1 Kč, které jsou evidovány pod ISIN CZ0008473378.

Depozitářem podílové fondu je Československá obchodní banka a.s. (dále také „Depozitář“) se sídlem Radlická 333/150, 150 057 Praha 5.

### 2. Účetní postupy

#### 2.1. Základní zásady vedení účetnictví a zpracování účetní závěrky

Účetní závěrka je zpracována na základě účetnictví vedeného v souladu s obecně uznávanými účetními zásadami pro vedení účetnictví a je v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, prováděcí vyhláškou č. 501/2002 Sb., pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi (dále jen „Vyhláška“) a českými účetními standardy pro finanční instituce.

Při vedení účetnictví a zpracování účetní závěrky jsou zohledněny též požadavky dané na účetnictví Fondu zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále také „ZISIF“).

Účetní období končící 30. 9. 2024 je prodlouženým účetním obdobím v délce 23 měsíců, konkrétně od 1. 11. 2022 do 30. 9. 2024 a výsledky Fondu tak nejsou plně srovnatelné s výsledky za předcházející účetní období, které bylo rovněž prodlouženým účetním obdobím, ale v délce 22 měsíců, konkrétně od 1. 1. 2021 do 31. 10. 2022. Důvodem prodlouženého účetního období je změna účetního období z hospodářského roku od 1.11 do 31. 10 na hospodářský rok v délce od 1. 10. až 30. 9.

Účetní závěrka je sestavena za předpokladu trvání podniku, který nebyl do data schválení účetní závěrky nijak narušen. Investiční společnost vyhodnotila naplnění tohoto předpokladu s adekvátní péčí i v souvislosti s válečným konfliktem na Ukrajině, který započal začátkem roku 2022, a souvisejícími uvalenými sankcemi proti Ruské federaci a Bělorusku a negativním makroekonomickým vývojem spojeným s růstem úrokových sazeb, vyšší inflací a konkrétně vyšším růstem cen energií. Investiční společnost v této souvislosti provedla identifikaci hlavních rizik, kterým může ona sama při obhospodařování a konkrétně též Fond v rámci své investiční činnosti čelit. Fond sice drží některé cenné papíry ruských společností, avšak tato aktiva jsou již oceněna nulovou hodnotou. Jelikož Fond nedoručí žádná jiná finanční aktiva přímo navázaná na společnostmi dotčené válečným konfliktem, vyhodnotila Investiční společnost toto specifické riziko za nízké a ocenění držených akcií je dáno vývojem kapitálových trhů a souvisejícími finančními riziky.

Účetní závěrka je sestavena s uvážením účetních pravidel popsanych dále.

#### 2.2. Cizí měna a související kurzové přepočty

Účetní závěrka Fondu je sestavena v české koruně (Kč), která je též měnou použitou pro vedení účetnictví. V případě transakcí realizovaných v jiných měnách (cizí měny) než je Kč, dojde

k přepočtu do Kč okamžitým měnovým kurzem, tj. měnovým kurzem platným k datu realizace transakce.

Pohledávky a závazky evidované v cizí měně k rozvahovému dni jsou předmětem přepočtu závěrkovým kurzem, konkrétně devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou. Případné kurzové rozdíly z přepočtu jsou součástí výsledku hospodaření a jsou zahrnuty do položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ (viz 2.10).

## 2.3. Finanční aktiva

Fond před klasifikací finančních aktiv provádí analýzu související podmínek a stanoví, zda se jedná o dluhová finanční aktiva nebo kapitálový nástroj.

### 2.3.1. Dluhová finanční aktiva

Dluhovým finančním aktivem je zpravidla takové finanční aktivo, které představuje smluvní právo příjmu peněžní prostředky nebo jiné finanční aktivo. V portfoliu Fondu a v návaznosti na rozvalu se mezi dluhová finanční aktiva řadí:

- „Pohledávky za bankami a družstevními záložnami“ zahrnují peněžní hotovost, vklady u bank na požádání a jiné krátkodobé, vysoce likvidní investice s původní splatností tři měsíce nebo méně.
- „Ostatní aktiva“ obsahující pohledávky z titulu obchodování s cennými papíry včetně nevyplacených nároků na přiznané dividendy, které jsou ve své podstatě obchodními pohledávkami Fondu.

Fond klasifikuje dluhová finanční aktiva na základě obchodního modelu přijatého pro řízení těchto finančních aktiv a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních aktiv, přičemž jsou rozlišovány:

- obchodní model držby finančního aktiva za účelem inkasa smluvních peněžních toků v rámci něhož jsou finanční aktiva oceňována naběhlou hodnotou s využitím efektivní úrokové sazby;
- obchodní model držby finančního aktiva za účelem inkasa smluvních peněžních toků a prodeje finančního aktiva, v rámci něhož jsou finanční aktiva oceňována reálnou hodnotou s přeceněním do vlastního kapitálu (oceňovací rozdíl);
- ostatní obchodní modely, zejména držby za účelem prodeje finančního aktiva, v rámci nichž jsou finanční aktiva oceňována reálnou hodnotou s přeceněním do výsledku hospodaření.

Smluvní peněžní toky z dluhových nástrojů jsou tvořeny zpravidla pouze jistinou a úrokem.

Fond při prvotním zachycení oceňuje finanční aktivo reálnou hodnotou a následné ocenění vychází z aplikovaného obchodního modelu.

#### Finanční aktiva držena za účelem inkasa smluvních peněžních toků

Pohledávky za bankami a pohledávky z titulu obchodování s cennými jsou Fondem klasifikovány v rozsahu obchodního modelu, v rámci něhož je záměrem Fondu tato finanční aktiva držet za účelem inkasa smluvních peněžních toků, které představují jistina a případné úroky.

Finanční aktiva v rámci tohoto obchodního modelu jsou při prvotním zachycení oceněna reálnou hodnotou upravenou o vedlejší pořizovací náklady a následně po dobu držby jsou finanční aktiva oceněna naběhlou hodnotou s využitím efektivní úrokové míry plynoucí v uznání úrokového výnosu ve výsledku hospodaření.

Obchodní pohledávky, které jsou splatné v relativně krátkém období a ve své výši jsou nemateriální pro posouzení finanční situace a výkonnosti Fondu, jsou oceňovány v nominální hodnotě, která je tak vhodnou aproximací jejich reálné hodnoty, a nedochází tak v důsledku k uznání úrokových nákladů.

### Očekávané úvěrové ztráty

Fond u finančních aktiv oceňovaných naběhlou hodnotou posuzuje uznání očekávané úvěrové ztráty, v jejímž důsledku dochází ke snížení hodnoty finančního aktiva. Ke každému rozvahovému dni jsou tak finanční aktiva posuzována, aby zůstatky prezentované v účetní závěrce reflektovaly úvěrové riziko pohledávky a případně změny v meziročním srovnání.

U *pohledávek za bankami* Fond sleduje a posuzuje úvěrový rating finanční instituce a vyhodnocuje pravděpodobnost úvěrového selhání a z něj vyplývající ztráty peněžních prostředků.

*Pohledávky z titulu obchodování s cennými papíry* představují ve své podstatě obchodní pohledávky, u nichž očekávané úvěrové ztráty vycházejí z analýzy stáří pohledávek kalkulované od vzniku pohledávky a reflektující různě riziková portfolia dlužníků. Při posuzování, zdali došlo k podstatnému zvýšení úvěrového rizika Skupina bere v úvahu mimo jiných následující indikace:

- významné finanční problémy dlužníka;
- porušení smluvních podmínek;
- pravděpodobnost konkurzu či jiné finanční restrukturalizace dlužníka apod.

V případě zvýšení úvěrového rizika a analýzy úvěrového rizika konkrétní pohledávky (nikoliv v rámci portfolia), představuje ztráta ze snížení hodnoty rozdíl mezi účetní hodnotou pohledávky a současnou hodnotou odhadovaných budoucích peněžních toků, které jsou diskontovány za použití původní efektivní úrokové míry. Účetní hodnota obchodních pohledávek je snížena prostřednictvím opravných položek, zatímco účetní hodnota jiných pohledávek a poskytnutých zápůjček je snížena přímo. Pokud je obchodní pohledávka označena za nedobytnou, je její hodnota zúčtována proti opravným položkám.

Fond plně odepíše pohledávku, pokud informace indikují velké finanční problémy dlužníka a není realistické, že pohledávka bude uhrazena. Odepsána pohledávka může být nadále předmětem vymáhání, a pokud by Fond nakonec získal určitou náhradu, je ta uznána jako zisk ve výsledku hospodaření.

Fond odúčtuje pohledávku pouze, pokud jsou vyčerpána smluvní práva k peněžním tokům plynoucím z pohledávky nebo pokud je pohledávka převedena, prodána na jiný subjekt a tím také většina všech rizik a prospěchů spojených s vlastnictvím pohledávky. Je-li při převodu, prodeji rozdíl mezi účetní hodnotou odúčtované pohledávky a získanou protihodnotou, je rozdíl uznán ve výsledku hospodaření.

### **2.3.2. Kapitálová finanční aktiva**

Kapitálovým nástrojem je smlouva dokládající zbytkový podíl na aktivech účetní jednotky po odečtení všech jejich závazků a jedná se zejména o majetkové účasti a podíly v jiných společnostech, pokud však nevyhovují klasifikaci finančních závazků u emitenta. Kapitálová finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou s přeceněním do výsledku hospodaření, přičemž související zisk nebo ztráta z přecenění je prezentována ve výkazu zisku a ztráty jako součást řádku „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ (viz 2.10).

Dividendy přiznané Fondu z titulu držených kapitálových nástrojů představují výnos uznáný ve výsledku hospodaření v období vzniku nároku na vyplacení a jsou prezentovány ve výkazu zisku a ztráty jako součást řádku „Výnosy z akcií a podílů“ (viz 2.7).

### **2.4. Finanční závazky**

Finanční závazky jsou nederivatové finanční závazky, jejichž podstata vyplývá ze smluvní dohody, kdy Fond má povinnost doručit protistraně peněžní prostředky nebo jiné finanční aktivum. Fond prezentuje závazky oceňované zůstatkovou hodnotou, konkrétně obchodní závazky včetně dohadných položek pasivních (audit účetní závěrky, obhospodařovatelské poplatky, poplatky za správu a úschovu cenných papírů a poplatky depozitáře).

Tyto závazky jsou prvotně zachyceny v reálné hodnotě upravené o transakční náklady, které jsou přímo přiřaditelné jejich vzniku, a následně jsou v principu oceňovány v zůstatkové hodnotě za

použití metody efektivní úrokové míry plynoucí v uznání úrokového nákladu ve výsledku hospodaření.

Obchodní závazky, které jsou splatné v relativně krátkém období a ve své výši jsou nemateriální pro posouzení finanční situace a výkonnosti Fondu, jsou oceňovány v nominální hodnotě, která je tak vhodnou aproximací jejich reálné hodnoty, a nedochází tak v důsledku k uznání úrokových nákladů.

## **2.5. Kapitálové nástroje / Vlastní kapitál**

Finanční nástroje emitované Fondem jsou uváženy jako vlastní kapitál pouze v rozsahu, v němž nesplňují definici finančního závazku. Fond emituje podílové listy, s nimiž je spojena smluvní povinnost Fondu odkoupit v rozsahu podmínek stanovených statutem Fondu podílové listy zpět a jejich držitelům vyplatit hodnotu odpovídající podílu čistých aktiv Fondu připadající na podílový list.

Fond emituje pouze jeden typ podílových listů a všichni jejich držitelé – podílníci mají stejná práva a povinnosti. Současně Fond neemituje žádné jiné finanční nástroje, které by byly podřízeny vypořádání podílových listů při případné likvidaci Fondu. Hodnota čistých aktiv Fondu je tak navázána plně na emitované podílové listy a určuje jejich aktuální hodnotu. S podílovými listy nejsou též spojeny žádné průběžné povinnosti představující platby Fondu vůči podílníkům. Fond je pouze povinen směnit finanční aktiva v případě vyžádaného odkupu, případně při likvidaci Fondu. V důsledku existence těchto okolností jsou emitované podílové listy Fondu klasifikovány kapitálové nástroje a jsou prezentovány jako vlastní kapitál Fondu.

## **2.6. Rezervy**

Rezerva je zachycena ve výkazu finanční situace, pokud Fondu důsledkem minulé události vznikne současný smluvní nebo mimosmluvní závazek, u něhož je pravděpodobné, že k jeho vypořádání bude nezbytný odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž lze spolehlivě odhadnout výši závazku.

Částka zachycená jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů, které budou nezbytné k vypořádání závazku vykázaného k rozvahovému dni, přičemž jsou uvážena všechna rizika a nejistoty s ním spojené. Je-li ocenění rezervy založeno na odhadu budoucích peněžních toků nutných k vypořádání závazku, je účetní hodnota závazku stanovena jako současná hodnota těchto peněžních toků diskontovaná pomocí úrokové sazby před zdaněním, která odráží současné tržní ohodnocení časové hodnoty peněz a specifická rizika závazku.

Pokud se očekává, že některé nebo veškeré výdaje nezbytné k vypořádání rezervy budou nahrazeny jinou stranou, vykáže se náhrada nebo nárok na náhradu (pohledávka) až tehdy, když je prakticky jisté, že Společnost náhradu obdrží, pokud vypořádá závazek, a částka nároku je spolehlivě ocenitelná.

## **2.7. Výnosy z úroků a podobné výnosy**

Úrokové výnosy jsou uznány ve výsledku hospodaření za použití metody efektivního úrokové sazby a u Fondu plynou z titulu pohledávek za bankami, tj. z peněžních prostředků uložených u finančních institucí.

## **2.8. Výnosy z akcií a podílů**

Výnosy z akcií a podílů představují dividendové výnosy přiznané Fondu z titulu držby souvisejících akcií, resp. majetkových účastí. Výnosy jsou uznány ve výsledku hospodaření v období přiznání dividendy Fondu.

## **2.9. Náklady na poplatky a provize**

Náklady uznané ve výsledku hospodaření v období jejich vzniku, resp. v období, kdy Fondu vzniká povinnost poplatků, případně provizi uhradit. Jedná se o poplatky související s výplatou dividend, provize z realizovaných obchodů s cennými papíry (nezahrnované do ocenění akcií při jejich

pořízení vzhledem k jejich ocenění reálné hodnotou s přeceněním do výsledku hospodaření) a poplatky hrazené finančním institucím.

## 2.10. Zisk nebo ztráta z finančních operací

Fond v souvislosti s finančními aktivy a finančními závazky uznává ve výsledku hospodaření:

- zisky a ztráty z operací s cennými papíry, konkrétně zisky a ztráty jako důsledek přecenění reálné hodnoty držených akcií a zisky a ztráty uznané při prodeji akcií; a
- kurzové zisky a ztráty plynoucí z přepočtu cizoměnových peněžních aktiv a závazů oceňovaných v zůstatkové hodnotě, zejména pohledávek za bankami, neboť peněžní prostředky Fondu jsou drženy v různých cizích měnách (EUR, USD, GBP, HUF, HKD).

## 2.11. Ostatní provozní náklady

Ostatní provozní náklady zahrnují snížení hodnoty pohledávek, případně dopad jejich odepsání a náklady jsou zachyceny v období naplnění pravidel popsanych u finančních aktiv (viz 2.3.1).

## 2.12. Správní náklady

Správní náklady zahrnují náklady spojené s řízením a administrativou Fondu, tj. poplatků obhospodařovateli – Investiční společnosti, poplatků depozitáři, služby spojené s daňovým a právním poradenstvím, audit účetní závěrky. Náklady jsou uznány ve výsledku hospodaření v okamžiku poskytnutí související služby.

## 2.13. Daně ze zisku

Daňový náklad představuje principiálně součet splatné daně a odložené daně.

### Splatná daň

Splatná daň vychází ze zdanitelného zisku stanoveného za příslušně účetní období, přičemž zdanitelný výsledek (zisk / ztráta) je odlišný od výsledku hospodaření prezentovaného ve výkazu výsledku hospodaření z důvodu odlišného pohledu na daňově uznatelné náklady a výnosy, které jsou od účetního výsledku hospodaření odečteny nebo naopak k němu přičteny.

### Odložená daň

Odložená daň plyne z použití závazkové metody rozvahového přístupu, při níž jsou identifikovány účetní (prezentované v rozvaze) a daňové (použitelné při výpočtu zdanitelného výsledku) hodnoty jednotlivých aktiv a závazků a z jejich rozdílů je pomocí odpovídající daňové sazby kalkulovaná odložená daň. Odložené daňové závazky jsou všeobecně zachyceny u všech zdanitelných přechodných rozdílů a odložené daňové pohledávky jsou naopak zachyceny u všech odčitatelných přechodných rozdílů, ale pouze v rozsahu, v němž je pravděpodobné, že budou dosaženy zdanitelné zisky, proti kterým mohou být odčitatelné přechodné rozdíly zužitkovány. Proto je účetní hodnota odložené daňové pohledávky revidována ke každému rozvahovému dni a snížena v rozsahu, u něhož uvedená podmínka uznatelnosti není naplněna.

Odložené daňové pohledávky a závazky jsou stanoveny pomocí daňových sazeb (a daňových zákonů), které byly schváleny v období před rozvahovým dnem a které se budou aplikovat k okamžiku realizovatelnosti odložené daňové pohledávky, resp. vypořádání odloženého daňového závazku. Ocenění odložených daňových závazků a pohledávek přitom odráží daňové důsledky, které vyplynou ze způsobu, jakým Společnost k rozvahovému dni očekává úhradu nebo vyrovnání účetní hodnoty svých aktiv a závazků.

### Splatná a odložená daň za účetní období

Splatná a odložená daň je zachycena ve výsledku hospodaření jako náklad a výnos.



### 3. Změna účetních metod

V průběhu účetního období nedošlo ke změně účetních metod.

### 4. Dodatečné poznámky k účetním výkazům

#### 4.1. Pohledávky za bankami a družstevními záložkami

<i>v tis. Kč</i>	<b>30. 9. 2024</b>	<b>31. 10. 2022</b>
Běžné účty u bank – splatné na požádání	20 310	15 905
<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložkami celkem</b>	<b>20 310</b>	<b>15 905</b>

Fond drží všechny peníze na bankovních účtech, které jsou plně disponibilní pro její využití. Fond nevykazuje k rozvahovému dni žádné peněžní prostředky uloženy na termínových vkladech.

Peněžní prostředky jsou uloženy u Československé obchodní banky, a.s., která je zároveň depozitářem Fondu a je bankou s dlouhodobým úvěrovým ratingem A a pozitivním výhledem. Jedná se o stabilní a dlouhodobě existující finanční instituci se sídlem v ČR, a proto lze považovat úvěrové riziko s ní spojenou jako velmi nízké. Fond posoudil na základě veřejně dostupných úvěrových ratingů úvěrové riziko a vyhodil případnou očekávanou úvěrovou ztrátu za zanedbatelnou.

#### 4.2. Akcie a podílové listy

<i>v tis. Kč</i>	<b>30. 9. 2024</b>	<b>31. 10. 2022</b>
Akcie obchodované na burzovních trzích v ČR	75 051	64 334
Akcie obchodované na burzovních trzích mimo ČR	155 605	117 312
<b>Akcie a podílové listy celkem</b>	<b>230 656</b>	<b>181 646</b>

Akcie jsou nakoupeny a drženy za účelem obchodování a jsou proto oceňovány reálnou hodnotou s přeceněním do výsledku hospodaření.

#### 4.3. Ostatní aktiva

<i>v tis. Kč</i>	<b>30. 9. 2024</b>	<b>31. 10. 2022</b>
Nevyplacené podíly na zisku	1 223	1 789
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>1 223</b>	<b>1 789</b>

Ostatní aktiva zahrnují pohledávky Fondu z titulu nevyplacených nároků na přiznané dividendy, která představují finanční aktiva oceňovaná zůstatkovou hodnotou. Pohledávky nejsou k rozvahovému dni po splatnosti a úvěrové riziko s nimi spojené bylo vyhodnoceno jako zanedbatelné, a proto nedošlo k uznání odhadu očekávané úvěrové ztráty. Účetní hodnota pohledávek se významně neliší od jejich reálné hodnoty vzhledem k očekávané splatnosti v krátkém období po rozvahovém dni.

#### 4.4. Ostatní pasiva

<i>v tis. Kč</i>	<b>30. 9. 2024</b>	<b>31. 10. 2022</b>
Obchodní závazky	6 501	409
Dohadné položky pasivní	240	290
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>6 741</b>	<b>699</b>

Ostatní pasiva představují plně finanční závazky oceňované zůstatkovou hodnotou, jejichž účetní hodnota se významně neliší od reálné hodnoty, zejména s ohledem na splatnost v krátkém období po rozvahovém dni. Riziko likvidity spojené s vypořádáním existujících závazků považuje Fond za nízké, přičemž k 30. 9. 2024 Fond neevidoval závazky po splatnosti.

#### 4.5. Rezervy

<i>v tis. Kč</i>	<b>30. 9. 2024</b>	<b>31. 10. 2022</b>
Rezervy na daň	1 754	1 464
<b>Rezervy celkem</b>	<b>1 754</b>	<b>1 464</b>

Změnu stavu rezervy na daň lze analyzovat takto:

<i>v tis. Kč</i>	<b>Rezervy na daň</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2021</b>	<b>725</b>
Úhrada daňového závazku	-725
Tvorba rezervy na daň (viz 4.13)	2 253
Zápočet o daň sraženou v zahraničí	-789
<b>Zůstatek k 31. 10. 2022</b>	<b>1 464</b>
Úhrada daňového závazku	-1 464
Tvorba rezervy na daň (viz 4.13)	2 326
Zápočet o daň sraženou v zahraničí	-572
<b>Zůstatek k 30. 9. 2024</b>	<b>1 754</b>

#### 4.6. Vlastní kapitál

Vlastní kapitál Fondu (tzv. fondový kapitál) je tvořen následujícími složkami, přičemž emisní ážio (rozdíl mezi emisní cenou a jmenovitou hodnotou emitovaných podílových listů) a kapitálové fondy (jmenovitá hodnota emitovaných podílových listů) jsou dány emisí podílových listů, zatímco nerozdělený zisk a zisk (ztráta) za účetní období je výsledkem investiční činnosti Fondu a zejména pak dopadem reálného přecenění investičního portfolia.

v tis. Kč	30. 9. 2024	31. 10. 2022
Emisní ážio	88 344	89 504
Kapitálové fondy	80 647	81 314
Nerozdělený zisk z předchozích let	26 357	71 435
Zisk nebo ztráta za účetní období	48 346	-45 078
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>243 694</b>	<b>197 175</b>

##### 4.6.1. Kapitálové fondy a emisní ážio

Vývoj kapitálových fondů (jmenovitá hodnota jednoho podílového listu je 1 Kč) a emisního ážia v souvislosti s meziročním vývojem počtu podílových listů:

v tis. Kč	Počet podílových listů	Kapitálové fondy	Emisní ážio
<b>Zůstatek k 1. 1. 2021</b>	<b>84 438 596</b>	<b>84 439</b>	<b>94 673</b>
Odkup podílových listů	-3 124 558	-3 125	-5 169
<b>Zůstatek k 31. 10. 2022</b>	<b>81 314 038</b>	<b>81 314</b>	<b>89 504</b>
Odkup podílových listů	-747 970	-748	-1 279
Prodej podílových listů	80 966	81	119
<b>Zůstatek k 30. 9. 2024</b>	<b>80 647 034</b>	<b>80 647</b>	<b>88 344</b>

##### 4.6.2. Zisk nebo ztráta za účetní období

V rámci schválení účetní závěrky bude výsledek hospodaření (zisk) za účetní období končící 30. 9. 2024 ve výši 48 346 tis. Kč převeden do nerozděleného zisku obdobně jako výsledek hospodaření (ztráta) ve výši -45 078 tis. Kč za předcházející účetní období končící 31. 10. 2022.

##### 4.6.3. Čistá aktiva na podílový list

Fond podléhá regulaci ze strany České národní banky a musí naplňovat požadavky na zveřejnění vyplývající ze zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“). Jedním z požadavků je zveřejnění tzv. čisté hodnoty aktiv na podílový list, přičemž pro účely stanovení její výše stanoví ZISIF následující:

- (1) *Majetek a dluhy investičního fondu z investiční činnosti se oceňují reálnou hodnotou podle mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie s tím, že:*
  - a) *pro určení reálné hodnoty dluhopisu nebo obdobného cenného papíru nebo zaknihovaného cenného papíru představujícího právo na splacení dlužné částky je možné použít průměrnou cenu mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (středová cena) a*
  - b) *pro určení reálné hodnoty akcie nebo obdobného cenného papíru nebo zaknihovaného cenného papíru představujícího podíl na obchodní společnosti nebo jiné právnické osobě je možné použít hodnotu, která je vyhlášena na evropském regulovaném trhu nebo na zahraničním trhu obdobně regulovanému trhu a která je vyhlášena k okamžiku ne pozdějšímu, než je okamžik ocenění a nejvíce se blížícímu okamžiku ocenění.*
- (2) *Česká národní banka stanoví vyhláškou postupy pro určení reálné hodnoty majetku a dluhů investičního fondu v rozsahu stanoveném odstavcem 1.*

Z požadavků ZISIF vyplývá povinnost ocenit aktiva a závazky Fondu reálnou hodnotou a z poměru čistých aktiv Fondu, tj. vlastního kapitálu na počet emitovaných podílových listů, vychází následující čistá hodnota aktiv na podílový list:

<i>v tis. Kč</i>	<b>30. 9. 2024</b>	<b>31. 10. 2022</b>
Čistá aktiva / Vlastní kapitál (v tis. Kč)	243 694	197 175
Počet vydaných podílových listů (v ks)	80 647 034	81 314 038
<b>Čistá hodnota aktiv na podílový list (v Kč)</b>	<b>3,021</b>	<b>2,424</b>

#### 4.7. Výnosy z úroků a podobné výnosy

<i>v tis. Kč</i>	<b>Období od 1. 11. 2022 do 30. 9. 2024</b>	<b>Období od 1. 1. 2021 do 31. 10. 2022</b>
Úrokové výnosy z pohledávek za bankami	499	181
<b>Výnosy z úroků celkem</b>	<b>499</b>	<b>181</b>

Výnosy z úroků jsou tvořeny úrokovými výnosy z peněžních prostředků uložených na běžných účtech u finančních institucí (bank).

#### 4.8. Výnosy z akcií a podílů

<i>v tis. Kč</i>	<b>Období od 1. 11. 2022 do 30. 9. 2024</b>	<b>Období od 1. 1. 2021 do 31. 10. 2022</b>
Výnosy z tuzemských cenných papírů (akcií)	11 870	7 417
Výnosy ze zahraničních cenných papírů (akcií)	15 611	15 553
<b>Výnosy z akcií a podílů celkem</b>	<b>27 481</b>	<b>22 970</b>

Výnosy z akcií představují dividendy přiznané Fondu z titulu držených akcií.

#### 4.9. Náklady na poplatky a provize

<i>v tis. Kč</i>	<b>Období od 1. 11. 2022 do 30. 9. 2024</b>	<b>Období od 1. 1. 2021 do 31. 10. 2022</b>
Ostatní poplatky a provize	-633	-346
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>-633</b>	<b>-346</b>

Poplatky a provize zahrnují zejména poplatky spojené s výplatou dividend, provize z realizovaných obchodů s cennými papíry, poplatky za úschovu a správu cenných papírů a transakční poplatky spojené s obchody s cennými papíry.

#### 4.10. Zisk nebo ztráta z finančních operací

<i>v tis. Kč</i>	<b>Období od 1. 11. 2022 do 30. 9. 2024</b>	<b>Období od 1. 1. 2021 do 31. 10. 2022</b>
Zisk / Ztráta z cenných papírů	43 022	3 735
Zisk / Ztráta z kurzových rozdílů	-378	-58 061
<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>42 644</b>	<b>-54 326</b>

**4.11. Ostatní provozní náklady**

<i>v tis. Kč</i>	<b>Období od 1. 11. 2022 do 30. 9. 2024</b>	<b>Období od 1. 1. 2021 do 31. 10. 2022</b>
Odpisy pohledávek	-167	-142
<b>Ostatní provozní náklady celkem</b>	<b>-167</b>	<b>-142</b>

Ostatní provozní náklady zahrnují hodnotu pohledávek odepsaných z titulu nezapočitatelné sražené daně v zahraničí.

**4.12. Správní náklady**

<i>v tis. Kč</i>	<b>Období od 1. 11. 2022 do 30. 9. 2024</b>	<b>Období od 1. 1. 2021 do 31. 10. 2022</b>
Obhospodařovatelský poplatek	-17 991	-10 048
Depozitářský poplatek	-510	-524
Poplatek za správu a úschovu cenných papírů	-234	-254
Audit	-309	-161
Právní a daňové poradenství	-45	-49
Ostatní poplatky	-47	-46
<b>Správní náklady celkem</b>	<b>-19 136</b>	<b>-11 082</b>

**4.13. Daň z příjmu**

Splatná daň je kalkulována z daňového zisku Fondu stanoveného v souladu s daňovou legislativou ČR, přičemž vlivem daňově neuznatelných nákladů a výnosů se zdanitelný zisk liší od výsledku hospodaření prezentovaného v účetní závěrce. Fond podléhá snížené daňové sazbě 5 % a daňové sazbě 15 % z titulu zahraničních dividendových výnosů.

Celkový daňový náklad prezentovaný ve výsledku hospodaření je dán následujícím dopadem splatné a odložené daně:

<i>V tis. Kč</i>	<b>Období od 1. 11. 2022 do 30. 9. 2024</b>	<b>Období od 1. 1. 2021 do 31. 10. 2022</b>
Splatný daňový náklad běžného období	-2 326	-2 253
Úprava splatného daňového nákladu minulého období	-16	-80
Splatný daňový náklad celkem	-2 342	-2 333
Odložená daň z titulu přechodných rozdílů	-	-
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>-2 342</b>	<b>-2 333</b>

Fond eviduje z minulosti nakumulovanou daňovou ztrátu v celkové výši 69 479 tis. Kč (31. 10. 2022: 92 980 tis. Kč), kterou je možné s ohledem na platnou legislativu využít v následujících účetních obdobích ke snížení daňových základů. Daňovou ztrátu ve výši 4 097 tis. Kč lze uplatnit v následujících dvou účetních obdobích a daňovou ztrátu ve výši 65 382 tis. Kč lze uplatnit v následujících čtyřech účetních obdobích. S použitím 5% daňové sazby tak Fond eviduje odloženou daňovou pohledávku ve výši 3 474 tis. Kč (31. 10. 2022: 4 649 tis. Kč), která však není zachycena v aktivech Fondu s ohledem na nejistou realizovatelnost v budoucím období.

Sesouhlasení celkového daňového nákladu k výsledku hospodaření před zdaněním lze zobrazit následujícím způsobem:

<i>V tis. Kč</i>	<b>Období od 1. 11. 2022 do 30. 9. 2024</b>	<b>Období od 1. 1. 2021 do 31. 10. 2022</b>
Zisk nebo ztráta před zdaněním	50 688	-42 745
Zákonná daňová sazba	5 %	5 %
Daň kalkulovaná z výsledku hospodaření před zdaněním	-2 534	2 137
Daňový dopad daňově neuznatelných nákladů a výnosů	1 359	1 132
Daňový dopad využití dříve neuznané odložené daňové pohledávky	1 175	-
Daňový dopad neuznané odložené daňové pohledávky	-	-3 269
Dopad úpravy daňové povinnosti předcházejícího období	-16	-80
Dopad zdanění samostatného základu daně (15 %)	-2 326	-2 253
<b>Celkový daňový náklad</b>	<b>-2 342</b>	<b>-2 333</b>

## 5. Spřízněné osoby a transakce se spřízněnými osobami

Fond je obhospodařován společností AKRO investiční společnost, a.s., která ze své pozice představuje klíčové vedení Fondu a je spřízněnou osobou. Za služby poskytované Fondu přísluší Investiční společnosti odměna ve výši obhospodařovatelského poplatku, která je součástí správních nákladů Fondu.

Celkový obhospodařovatelský poplatek vyúčtovaný Fondu v souladu s jeho statutem za účetní období končící 30. 9. 2024 činí 17 991 tis. Kč (rok končící 31. 10. 2022: 10 048 tis. Kč) a je složen z následujících částí:

- Obhospodařovatelský poplatek ve výši 2 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu, vypočtený z průměru hodnot fondového kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce před odečtením obhospodařovatelského poplatku a rezervy na daň z příjmů. Hodnota 2 % obhospodařovatelského poplatku k 30. 9. 2024 činí 9 056 tis. Kč (31. 10. 2022: 9 558 tis. Kč).
- Obhospodařovatelský poplatek ve výši 15 % z meziročního růstu fondového kapitálu na každý podílový list. Při stanovení této části poplatku Investiční společnosti se vychází z hodnoty fondového kapitálu na podílový list po zaúčtování 2 % obhospodařovatelského poplatku a před zaúčtováním rezervy na daň z příjmů. Hodnota 15 % obhospodařovatelského poplatku k 30. 9. 2024 činí 8 935 tis. Kč (31. 10. 2022: 490 tis. Kč).

K 30. 9. 2024 Fond eviduje vůči Investiční společnosti závazek ve výši 6 501 tis. Kč (31. 10. 2022: 409 tis. Kč).

## 6. Řízení finančního rizika

Fond v rámci své činnosti investuje do diverzifikovaného globálního akciového portfolia na trzích, které se dle uvážení Investiční společnosti vyznačují značným potenciálem růstu. V této souvislosti je Fond vystaven tržním rizikům, zejména pak akciovému riziku, měnovému riziku a případně úrokovému riziku. Nad rámec těchto rizik Fond posuzuje úvěrové riziko u finančních aktiv a riziko likvidity spojené s finančními závazky.

### Akciové riziko

Akciové riziko spočívá ve změně reálné hodnoty držených akcií, do nichž bylo Fondem v rámci jeho činnosti investováno. Reálná hodnota je rovna tržní hodnotě akcií, kterou determinují kapitálové trhy, neboť Fond investuje pouze do obchodovaných cenných papírů. Reálná hodnota akcií je tak převzata z tržní kotace bez jakýchkoliv úprav Fondem a je tak založena na objektivně existujících proměnných.

Investiční společnost pro vyhodnocování rizika spojeného s investováním majetku obhospodařovaného Fondu používá pro všechny investiční nástroje metodu *Value at Risk* (VaR). Metoda VaR je statistickou metodou pro zjištění maximální možné ztráty jednotlivého cenného papíru nebo skupiny cenných papírů v průběhu stanoveného období a jejím výsledkem je stanovení pravděpodobnosti takovéto ztráty. Vyhodnocování tržního rizika metodou VaR je průběžně kontrolováno a k jeho výpočtu Investiční společnost využívá systém Bloomberg L.P. VaR Fondu k 30. 9. 2024 byl 8,77 % (31. 10. 2022: 9,74 %).

Analýza citlivosti, která vychází expozice Fondu vůči riziku změny ceny akcií ke konci účetního období: Kdyby ceny akcií držených fondem poklesly o 10 %, byl by čistý zisk za období končící 30. 9. 2024 nižší o 23 066 tis. Kč v důsledku změn reálné hodnoty investic do kótovaných akcií (31. 10. 2022: byl by zisk nižší o 18 165 tis. Kč). Obdobně, kdyby ceny akcií držených fondem vzrostly o 10 %, byl by čistý zisk za období končící 30. 9. 2024 vyšší o 23 066 tis. Kč v důsledku změn reálné hodnoty investic do kótovaných akcií (31. 10. 2022: byl by zisk vyšší o 18 165 tis. Kč).

Při vyhodnocování akciového rizika Fondu Investiční společnost zohledňuje rizikové faktory odpovídající každému trhu, na kterém má Fond významné akciové pozice. Při vyhodnocování souvisejícího měnového rizika Investiční společnost zohledňuje rizikové faktory odpovídající

pozicím v jednotlivých cizích měnách. Měnové riziko se přitom v rámci ocenění držených akcií promítá do celkové změny jejich reálné hodnoty a v rámci účetní závěrky není jeho dopad samostatně prezentován. Při vyhodnocování souvisejícího úrokového rizika Investiční společnost zohledňuje rizikové faktory odpovídající úrokovým mírám v každé měně s tím, že konstrukce výnosové křivky vychází ze všeobecně uznávaných metod a je rozčleněna na alespoň 6 časových pásem a dále zohledňuje riziko vyplývající z neparalelních pohybů různých výnosových křivek.

### **Měnové riziko**

Měnové riziko je spojeno s cizoměnovými transakcemi a z nich plynoucími cizoměnovými zůstatky.

Fond je vystaven měnovému riziku u pohledávek za bankami z titulu kurzového peněžních prostředků uložených na devizových bankovních účtech, které jsou denominovány v jiné měně, než je CZK:

<i>v tis. Kč</i>	<b>30. 9. 2024</b>	<b>31. 10. 2022</b>
Zůstatek v CZK	9 085	8 642
Zůstatek v USD	9 958	4 618
Zůstatek v HUF	675	1 579
Zůstatek v EUR	142	672
Zůstatek v GBP	450	394
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>20 310</b>	<b>15 905</b>

Pokud by došlo ke změně měnového kurzu mezi CZK a příslušnými cizími měnami oproti stavu k 30. 9. 2024 o 10 %, Fond by uznal kurzový zisk (při znehodnocení CZK vůči příslušné cizí měně) ve výši 996 tis. Kč v případě USD, kurzový zisk ve výši 68 tis. Kč v případě HUF, kurzový zisk ve výši 14 tis. Kč v případě EUR a kurzový zisk 45 tis. Kč v případě GBP, případně kurzovou ztrátu ve stejných hodnotách u jednotlivých měn, pokud by došlo ke zhodnocení CZK vůči příslušné cizí měně.

Akcie jsou nepeněžní finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou s přeceněním do výsledku hospodaření, a ačkoliv jsou denominovány (zahraniční akcie) též v cizí měně, změna měnových kurzů se promítá do celkové úpravy reálného přecenění a dopad změny kurzu tak není prezentován samostatně jako kurzový rozdíl.

Ostatní aktiva, resp. ostatní pasiva zahrnují pohledávky a závazky denominované zejména v CZK, případně v minimálním rozsah v cizí měně.

### **Úrokové riziko**

Úrokové riziko budoucích peněžních toků je spojeno s finančními nástroji úročenými variabilními úrokovými sazby, které Fond nevykazuje. Stejně tak Fond nevykazuje fixně úročené finanční nástroje, u nichž by změna úrokové sazby měla vliv na výši jejich reálné hodnoty.

Fond vykazuje jako úročené finanční aktivum pouze pohledávky za bankami, a to z titulu disponibilních peněžních prostředků uložených na běžných účtech. Úrokové riziko Fondu tak lze považovat za zanedbatelné, ba naopak vývoj úrokových sazeb v posledních měsících účetního období je pro Fond pozitivní, neboť ve srovnání s předcházejícím účetním období došlo k uznání určité výše úrokových výnosů ve výsledku hospodaření.

### **Úvěrové riziko**

Úvěrové riziko vyplývá z rizika, že protistrana (dlužník) nesplní své smluvní závazky a Fondu tak vznikne finanční ztráta. Úvěrové riziko Fondu je soustředěno do pohledávek za bankami (z titulu peněžních prostředků uložených na běžných účtech) a z pohledávek z titulu nevyplacených nároků na přiznané dividendy.

U pohledávek za bankami Fond posoudil na základě veřejně dostupných úvěrových ratingů úvěrové riziko jednotlivých bank a vyhodil úvěrové riziko za zanedbatelné. Úvěrové riziko je cíleně



snižování kvalifikovaným výběrem bank, u nichž jsou uloženy peněžní prostředky využívané k obchodování s cennými papíry.

Pohledávky Fondu z titulu nevyplacených nároků na přiznané dividendy jsou krátkodobě splatné pohledávky, které jsou k rozvahovému dni ve splatnosti a úvěrové riziko s nimi spojené je též vyhodnoceno jako zanedbatelné i s ohledem na zkušenosti v minulosti, kdy tyto pohledávky nejsou předmětem odpisování.

### **Riziko likvidity**

Riziko likvidity je spojeno se schopností Fondu dostát svých finančních povinností a z disponibilních zdrojů plnit včas a v termínu své závazky, přičemž Fond jej považuje za velmi nízké a nezávislé na posouzení úvěrového, neboť Fond nevykazuje žádné závazky z úvěrů a stav peněžních prostředků výrazně převyšuje zůstatek obchodních (provozních) závazků Fondu.

Rozpad smluvních peněžních toků dle splatnosti k 30. 9. 2024 u finančních aktiv (vyjma akcií) a finančních závazků je následující:

<i>v tis. Kč</i>	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Splatné do 3 měsíců	Splatné do 1 roku
Pohledávky za bankami	20 310	20 310	20 310	-
Ostatní aktiva	1 223	1 223	1 223	-
<b>Finanční (peněžní) aktiva celkem</b>	<b>21 533</b>	<b>21 533</b>	<b>21 533</b>	-
Ostatní pasiva	-6 741	-6 741	-6 741	-
<b>Finanční (peněžní) závazky celkem</b>	<b>-6 741</b>	<b>-6 741</b>	<b>-6 741</b>	-
<b>Čistá finanční (peněžní) aktiva</b>	<b>14 792</b>	<b>14 792</b>	<b>14 792</b>	-
Odhad daňového závazku	-1 754	-	-	-1 754

Rozpad smluvních peněžních toků dle splatnosti k 31. 10. 2022 u finančních aktiv (vyjma akcií) a finančních závazků je následující:

<i>v tis. Kč</i>	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky	Splatné do 3 měsíců	Splatné do 1 roku
Pohledávky za bankami	15 905	15 905	15 905	-
Ostatní aktiva	1 789	1 789	1 789	-
<b>Finanční (peněžní) aktiva celkem</b>	<b>17 694</b>	<b>17 694</b>	<b>17 694</b>	-
Ostatní pasiva	-699	-699	-699	-
<b>Finanční (peněžní) závazky celkem</b>	<b>-699</b>	<b>-699</b>	<b>-699</b>	-
<b>Čistá finanční (peněžní) aktiva</b>	<b>16 995</b>	<b>16 995</b>	<b>16 995</b>	-
Odhad daňového závazku	-1 464	-	-	-1 464

Daňový závazek není finančním závazkem, neboť není důsledkem smluvního ujednání, proto není zahrnut do analýzy čistých finančních (peněžních) aktiv, avšak představuje očekávaný peněžní tok, proto je do analýzy hodnotově připojen.

## 7. Reálná hodnota

Následující přehled obsahuje údaje o účetní hodnotě a reálné hodnotě finančních aktiv a závazků Fondu k 30. 9. 2024, přičemž akcie a podíly jsou oceňovány reálnou hodnotou v úrovni 1 na pokračující bázi, zatímco ostatní finanční aktiva a finanční závazky jsou vedeny v zůstatkové hodnotě, avšak významně neodchýlené od odhadu jejich reálné hodnoty v úrovni 3 (současná hodnota očekávaných peněžních toků):

v tis. Kč	Účetní hodnota	Reálná hodnota			Celkem
		Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	
<b>k 30. 9. 2024</b>					
Aktiva					
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	<b>20 310</b>	-	-	20 310	<b>20 310</b>
Akcie a podílové listy	<b>230 656</b>	230 656	-	-	<b>230 656</b>
Ostatní aktiva	<b>1 223</b>	-	-	1 223	<b>1 223</b>
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>252 189</b>	230 656	-	21 533	<b>252 189</b>
Závazky					
Ostatní pasiva	<b>6 741</b>	-	-	6 741	<b>6 741</b>
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>6 741</b>	-	-	<b>6 741</b>	<b>6 741</b>

Přehled k 31. 10. 2022 je uveden v následující tabulce:

v tis. Kč	Účetní hodnota	Reálná hodnota			Celkem
		Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	
<b>k 31. 10. 2022</b>					
Aktiva					
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	<b>15 905</b>	-	-	15 905	<b>15 905</b>
Akcie a podílové listy	<b>181 646</b>	181 646	-	-	<b>181 646</b>
Ostatní aktiva	<b>1 789</b>	-	-	1 789	<b>1 789</b>
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>199 340</b>	181 646	-	17 694	<b>199 340</b>
Závazky					
Ostatní pasiva	<b>699</b>	-	-	699	<b>699</b>
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>699</b>	-	-	<b>699</b>	<b>699</b>

### Stanovení reálných hodnot

Reálná hodnota akcií, která k 30. 9. 2024 tvoří 91 % hodnoty celkových aktiv, je ve výši tržní ceny držných obchodovaných cenných papírů bez jakékoliv úpravy činěné Fondem. Fond tak není nucen činit jakékoliv odhady související se stanovením reálné hodnoty.

Zbývající finanční aktiva a závazky jsou nevýznamného zůstatku, jsou krátkodobě splatné a jejich reálná hodnota je tak na bázi současné hodnoty očekávaného peněžního toku odhadována v blízkosti vykazované účetní hodnoty.

## 8. Podmíněná aktiva a podmíněné závazky

Fond k 30. 9. 2024 nevykazuje žádná podmíněná aktiva, ani si není vědom žádných podmíněných závazků.

## 9. Události po rozvahovém dni

Žádné významné události s dopadem na finanční situaci a výkonnost Fondu nenastaly v období po rozvahovém dni a do data schválení této účetní závěrky.

## 10. Schválení účetní závěrky

Tato účetní závěrka byla schválena a vydána ke zveřejnění dne 31. října 2024.



.....  
Ing. Jiří Trávníček  
předseda představenstva  
AKRO investiční společnost, a.s.

