

Výroční zpráva

2025

Collectiv Art otevřený podílový fond

OBSAH

Čestné prohlášení	4
Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu	5
Profil Fondu	10
Účetní závěrka k 30. 6. 2025.....	21
Příloha účetní závěrky k 30. 6. 2025	24
Zpráva auditora	60

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

CYRRUS IS	CYRRUS investiční společnost, a.s., IČO: 216 42 362, se sídlem Na Florenci 2116/15, Praha 1 – Nové Město, PSČ 110 00
Versute IS	Versute investiční společnost, a.s., IČO: 087 87 131, se sídlem Masarykovo nábřeží 246/12, Praha 1 – Nové Město, PSČ 110 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	Collectiv Art otevřený podílový fond
Účetní období	Období od 1. 7. 2024 do 30.6. 2025

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

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

Čestné prohlášení

Jako oprávněná osoba Fondu, tímto prohlašuji, že při vynaložení veškeré náležité péče, podle našeho nejlepšího vědomí a svědomí podává tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace a podnikatelské činnosti.

V Praze dne 30. 9. 2025



Collectiv Art otevřený podílový fond
Zastoupený CYRRUS investiční společnost, a.s.
Ing. Michal Bečvář
předseda představenstva

Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu

Fond	Collectiv Art otevřený podílový fond, NID: 75164159, se sídlem Na Florenci 2116/15, Praha 1 – Nové Město, PSČ 110 00, Česká republika
Účetní období	Období od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025

1. ČINNOST FONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu Účetního období Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem. Investiční strategie Fondu je zaměřena zejména na investice do uměleckých předmětů (movitých věcí), a to přímo i nepřímo prostřednictvím dceřiných společností, kterým bude poskytovat financování, s tím, že výnosy investic Fondu budou primárně opatřovány z růstu hodnoty vlastněných uměleckých předmětů a dále ze zhodnocení investic do majetkových účastí, z dividend a z úroků. Součástí strategie Fondu je tedy i diverzifikace rizik na základě investic do různých nepropojených majetkových hodnot.

1.1. HOSPODAŘENÍ FONDU

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Fondu poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za Účetní období a příloha účetní závěrky, včetně zpráv auditora, která je nedílnou součástí výroční zprávy.

Hospodaření Fondu skončilo v Účetním období vykázaným výsledkem hospodaření ve výši -3 858 tis. Kč (2024: -1 366 tis. Kč) po zdanění. Fond v minulém i aktuálním období vykazuje ztrátu, jedná se o výnosy z titulu poplatků z vkladů a nově také ve sledovaném účetním období výnosy z úroků z poskytnutého úvěru ponížené o správní náklady, a to konkrétně náklady na audit, depozitář, vykonávání funkce, daňové poradenství atp. Dále také náklady na poplatky a provize, které se dělí na bankovní poplatky a odměny za investiční zprostředkování. V poslední řadě ostatní provozní náklady, kam spadá pronájem klece u depozitáře uměleckých děl a jejich pojištění.

2. STAV MAJETKU FONDU

Portfolio Fondu je financováno z 94,26 % vlastními zdroji plynoucí především z emise podílových listů a z 5,74 % pak ostatními pasivy.

AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 199 662 tis. Kč. Ta jsou tvořena dlouhodobým hmotným majetkem ve výši 165 870 tis. Kč, vklady na bankovních účtech ve výši 3 676 tis. Kč a pohledávkami za nebankovními subjekty ve výši 30 116 tis. Kč. Oproti minulému období došlo ke zvýšení aktiv zejména z důvodu pořízení nových uměleckých děl do portfolia Fondu a poskytnutí nového úvěru.

Struktura aktiv v procentech (%)

	30. červen 2025	30. červen 2024
Dlouhodobý hmotný majetek – umělecká díla	83,08	66,85
Pohledávky za nebankovními subjekty	15,08	-
Pohledávky za bankami	1,84	33,15

PASIVA

Celková pasiva Fondu ve výši 199 662 tis. Kč jsou tvořena zejména Fondovým kapitálem náležející držitelům investičních akcií Fondu ve výši 166 395 tis. Kč a dále ostatními pasivy ve výši 11 454 tis. Kč a oceňovacími rozdíly z majetku ve výši 27 037 tis. Kč. Oproti minulému období došlo ke zvýšení fondového kapitálu zejména z důvodu emise nových podílových listů.

Struktura pasiv v procentech (%)

	30. červen 2025	30. červen 2024
Ostatní pasiva	5,74	31,74
Fondový kapitál	94,26	68,26

3. VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

Na základě současných trendů lze pro nadcházející období předpokládat následující:

1. Stabilizace top-segmentu

- V ČR se nejdražší díla (*Šíma, Kubišta, Filla*) stále prodávají za desítky milionů Kč, ale počet transakcí zůstává nízký a silně závislý na nabídce.
- Očekává se spíše **konsolidace než růst** – rekordy se budou objevovat jen výjimečně, pokud na trh vstoupí ikonická díla.
- Vysoká citlivost na makroekonomiku: inflace a sazby v ČR i EU mohou ovlivnit poptávku po „blue-chip“ dílech.

Mezinárodní trh /

Trh s top-díly (tzv. *blue-chip art*) zůstává atraktivní pro velmi bohaté sběratele, avšak růstový potenciál je utlumený. Podle **Art Basel & UBS Art Market Report 2025** dosáhly prodeje nad 10 mil. USD v roce 2024 pouze mírného meziročního růstu (cca 2 %), zatímco v letech 2021–2022 šlo o dvouciferná čísla. Vysoké ceny jsou vysoce citlivé na

nabídku ikonických děl i na makroekonomické faktory – inflaci, volatilitu kapitálových trhů a měnící se úrokové sazby. Očekává se tedy spíše konsolidace než výrazný růst.

2. Dynamika středního segmentu a mladší autoři

- **Cenové rozmezí 1–10 mil. Kč** (cca 50–500 tis. USD) roste nejrychleji.
- Roste zájem o **mladší generaci** (např. autoři narození po 1975), jejichž práce se objevují v on-line aukcích a specializovaných přehlídkách.
- Kupci hledají **lepší poměr ceny a vlivu** – např. rané práce etablovaných jmen, ale také „objevné“ autory ze střední generace.

Mezinárodní trh /

Segment prací v cenovém rozmezí od 50 000 do 500 000 USD se ukazuje jako nejdynamičtější. Kupci zde hledají vyšší růstový potenciál a lepší poměr vlivu a ceny. Podle dat **Artnet** dosáhl tento segment v roce 2024 meziročního růstu o 8–10 %, což kontrastuje s stagnací v nejvyšší cenové kategorii. Silnou roli zde hraje i zájem o mladší autory (tzv. *ultra-contemporary*, ročníky narození po 1975), jejichž tržní podíl se za posledních 5 let více než zdvojnásobil.

3. Transparentnost a ověřování původu

- Čeští sběratelé se stále více zajímají o **provenienci a certifikaci** – roste tlak na aukční domy, aby poskytovaly úplnou dokumentaci.
- Postupně se objevují i **digitální certifikáty a blockchainové registry** (zatím v pilotní fázi).
- To posiluje důvěru, zejména u mladší a institucionální klientely.

Mezinárodní prostředí /

Rostoucí digitalizace a tlak na důvěru na trhu zvyšují poptávku po **blockchainových certifikátech** a databázích provenance. Iniciativy jako **Artory**, **Arcual** nebo systémy podporované aukčními domy (Sotheby's Metaverse, Christie's 3.0) posilují požadavek na ověřené informace. Podle zprávy **Deloitte Art & Finance 2024** více než 70 % sběratelů uvádí, že otázka transparentnosti a ověřitelnosti původu je pro ně zásadním faktorem při investičním rozhodování.

4. Poválečné a současné umění jako růstový motor

- V ČR segment poválečného umění (60.–80. léta) a současných autorů stále sílí.
- **Institucionální akvizice** (NG, GHMP, regionální galerie) i **korporátní sbírky** podporují poptávku.
- Aukce ukazují, že práce autorů jako Špála, Čapek či Foltýn mají stabilní likviditu, zatímco **současní autoři** se více prosazují v on-line aukcích.

Mezinárodní trh /

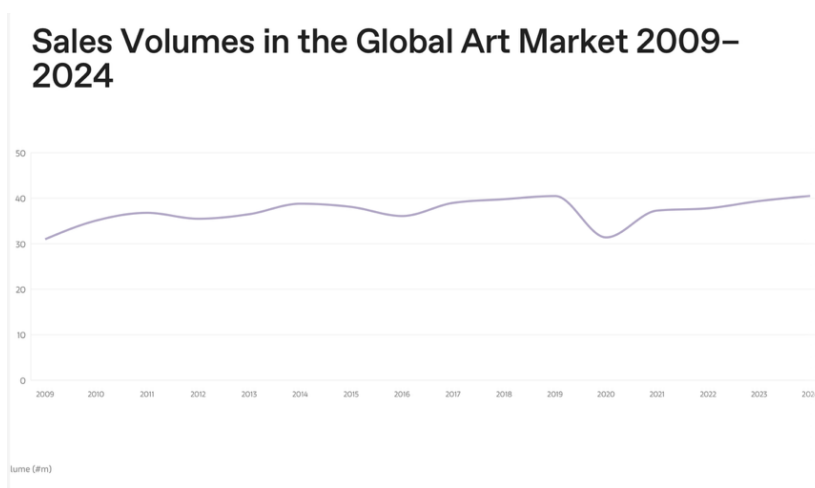
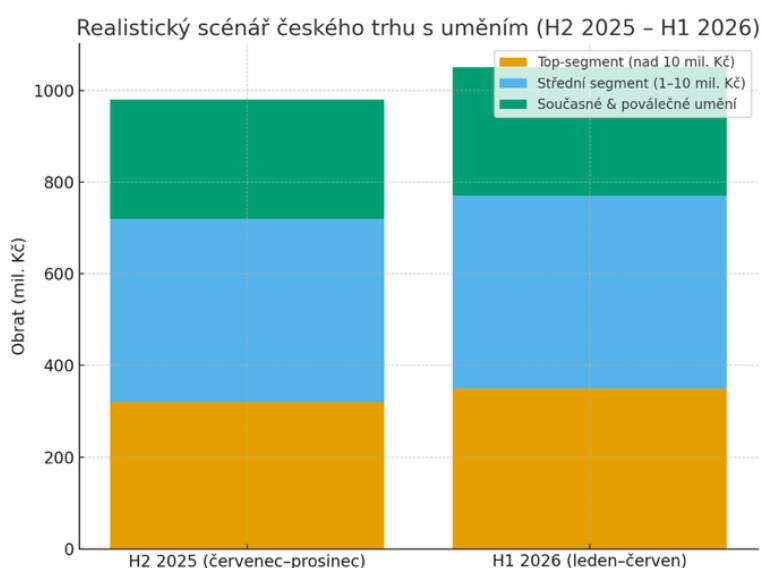
Tyto segmenty již nyní tvoří více než polovinu celosvětového aukčního obratu. Data z **Artprice 2024** potvrzují, že díla poválečných a současných autorů jsou nejlikvidnější a nejčastěji zastoupená v portfoliích institucionálních i soukromých sběratelů. Zvýšená mediální viditelnost, nové typy prezentace (digitální výstavy, NFT propojení, tematické bienále) i rostoucí podíl muzeí a korporátních sbírek podporují tento trend.

5. Rizika a makroekonomické vlivy

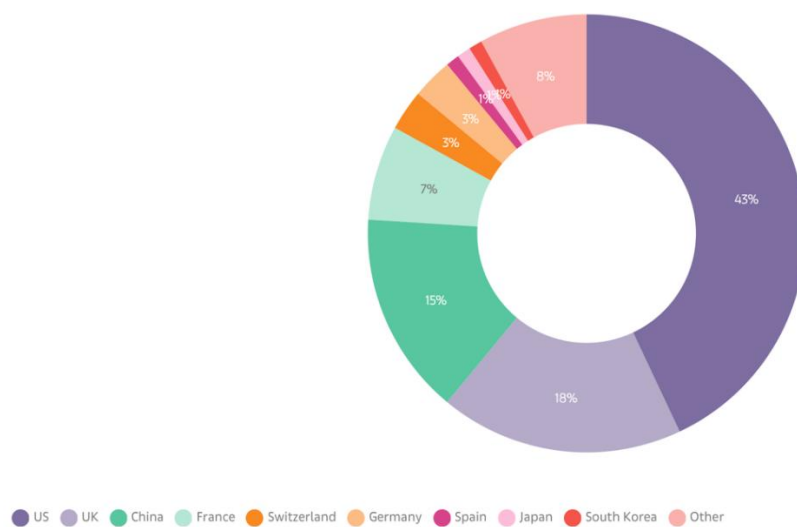
- Vysoké sazby a zpomalení ekonomiky by mohly dále **tlumit ochotu investovat do top-děl**.
- Kupní síla se může přesouvat do **nižších a středních segmentů**, kde je riziko menší a likvidita vyšší.
- Krátkodobě se tedy čeká spíše **rozšíření zájmu o „střední třídu“ umění** než nové rekordy.

Mezinárodní trh /

Trh s uměním je úzce navázán na kondici globální ekonomiky a finančních trhů. Vyšší úrokové sazby snižují likviditu, inflace zvyšuje náklady na správu sbírek a ochlazuje kupní sílu. V roce 2023 například prudký růst sazeb v USA a Evropě zpomalil objem aukčních prodejsů o 14 %. Pokud by se ekonomická situace v nadcházejícím období zhoršila, může to vést k odložení investic do umění nebo k posunu poptávky směrem k bezpečnějším, nižším segmentům trhu.



Global Art Market Share by Value 2024



Tabulky převzaty z THE ART BASEL & UBS ART MARKET REPORT 2025 BY ARTS ECONOMICS

V Praze dne 30. 9. 2025

Profil Fondu

1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU

NÁZEV FONDU:	Collectiv Art otevřený podílový fond
IČO/ DIČ/ LEI:	751 64 159/ 315700KQP4MPX5BVZZ39
SÍDLO:	Na Florenci 2116/15, Praha 1 - Nové Město, PSČ 110 00
ISIN:	CZ0008477718 (PPL)
ISIN:	CZ0008477734 (PRPL)
ISIN:	CZ0008477726 (VPL)
OBHOSPODAŘOVATEL FONDU:	CYRRUS investiční společnost, a.s.
ADMINISTRÁTOR FONDU:	Versute investiční společnost, a.s.
DEPOZITÁŘ:	CYRRUS, a.s.
AUDITOR:	CLA Audit s.r.o.
DATUM VZNIKU FONDU:	5. 5. 2023
DOBA TRVÁNÍ FONDU:	Na dobu neurčitou
FREKVENCE OCEŇOVÁNÍ A OBCHODOVÁNÍ:	čtvrtletně
DOPORUČENÝ INVESTIČNÍ HORIZONT:	3–5 let
MINIMÁLNÍ VÝŠE INVESTICE:	1.000.000, - Kč nebo ekvivalent v jiné měně
VSTUPNÍ POPLATEK:	0–3 %
VÝSTUPNÍ POPLATEK:	0–20 %
ÚPLATA ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ:	max. 3,0 % p.a. z hodnoty aktiv Fondu
Fondový kapitál	188 208 tis. Kč
Celková aktiva	199 662 tis. Kč
Počet podílových listů PPL	131 139 640
Fondový kapitál na podílový list PPL k 30.6.2025	1,1820 Kč
Počet podílových listů PRPL	19 799 858
Fondový kapitál na podílový list PRPL k 30.6.2025	1,1921 Kč
Počet podílových listů VPL	8 102 171
Fondový kapitál na podílový list VPL k 30.6. 2025	1,1859 Kč

Vznik:

Fond byl založen jako otevřený podílový fond společností AVANT investiční společnost, a.s., která shromažďuje na účet Fondu peněžní prostředky vydáváním podílových listů Fondu. Fond byl k datu 5. května 2023 zapsán do seznamu podílových fondů, který ČNB vede v souladu s ustanovením § 597 písm. b) zákona ZISIF.

Podílové listy:

Prioritní podílové listy

131 139 640 ks zaknihovaných cenných papírů na řad (cenný papír na jméno).

Prémiové podílové listy

19 799 858 ks zaknihovaných cenných papírů na řad (cenný papír na jméno).

Výkonnostní podílové listy

8 102 171 ks zaknihovaných cenných papírů na řad (cenný papír na jméno).

Celkový čistý obchodní majetek: 188 208 tis. Kč

2. ÚDAJE O ZMĚNÁCH SKUTEČNOSTÍ ZAPISOVANÝCH DO OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU, KE KTERÝM DOŠLO BĚHEM ÚČETNÍHO OBDOBÍ

Podílový fond nemá právní osobnost, proto není zapisován do obchodního rejstříku.

3. ÚDAJE O INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI, KTERÁ V ÚČETNÍM OBDOBÍ OBHOSPODAŘOVALA A ADMINISTROVALA FOND

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) počínaje 05. 05. 2023 byla společnost AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241 (dále jen „AVANT IS“).

V průběhu roku 2023, 2024 až do 30.4.2025 AVANT IS vykonávala činnost obhospodařování majetku Fondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Podílového fondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

S účinností od 1. května 2025 se obhospodařovatelem Fondu stala společnost CYRRUS investiční společnost, a.s., IČO 21642362, se sídlem Praha 1 – Nové Město, Na Florenci 2116/15, PSČ 110 00 (dále jen „obhospodařovatel“).

CYRRUS investiční společnost, a.s. vykonává svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB č.j. 2024/042683/CNB/650 ze dne 4. 4. 2024, jež nabylo právní moci dne 6. 4. 2024. Tímto rozhodnutím byly současně schváleny vedoucí osoby Obhospodařovatele.

A dále s účinností od 1. května 2025 se administrátorem stala společnost Versute investiční společnost, a.s., IČO 08787131, se sídlem Praha 1 – Nové Město, Masarykovo nábřeží 246/12, PSČ 110 00 (dále jen „administrátor“).

Portfolio manažer

Do 30. 4. 2025:

Portfolio manažer

Mgr. Filip Trpák

narozen: 1991

vzdělání: Vysoká škola CEVRO Institut, z.ú.

Před příchodem do AVANT IS působil na obchodní pozici v investiční společnosti AMISTA investiční společnost, a.s. zaměřující se na správu fondů kvalifikovaných investorů. Dříve působil v dalších finančních institucích.

Od 1. 5. 2025:

Portfolio manažer

Mgr. Silvie Stanická, Ph.D.

narozena: 1978

vzdělání: doktorské studium, Filozofická fakulta Univerzity Palackého, Olomouc, doktorský studijní program: České a slovenské dějiny a Filozofická fakulta, Univerzita Palackého, Olomouc, Katedra historie.

Silvie Stanická je významná odbornice na investice v oblasti umění. V současné době přednáší na dvou vysokých školách, univerzitách ve Zlíně a v Plzni. Její profesní kariéra je od dob studií úzce propojena s vizuálním uměním, historií, galeriemi a celkově světem výtvarné kultury. Vedla soukromou galerii, kde zastávala roli hlavní kurátorky a uspořádala desítky výstav, v současnosti spravuje rozsáhlou soukromou sbírku, pro kterou vybírá a nakupuje umělecká díla, prověřuje je a spolupracuje s restaurátory na určování pravosti děl. Současné spolupracuje s ministerstvem kultury a ministerstvem školství, kde přispívá svými znalostmi v oblasti uměleckých investic a kulturní politiky. Její rozsáhlá praxe a zkušenosti ji řadí mezi přední osobnosti v oblasti uměleckého managementu a vzdělávání v České republice.

Portfolio manažer

RNDr. Mária Gálová, MBA

narozena: 1961

vzdělání: Univerzita P.J. Šafárika, odbor Přírodní vědy, biochemie – doktorát Collaborative Management Development Programme, MÚVS u ČVUT Praha; Postgraduate Certificate Management with English, MÚVS u ČVUT Praha; Master of Business Administration Sheffield Hallam University, Great Britain – MBA.

Mária Gálová je zkušená manažerka s dlouholetou praxí v řídicích pozicích v oblasti umění a investic do umění. Zásadní část jejích pracovních aktivit souvisela a souvisí s výtvarným uměním, zná do hloubky svět galerií, aukcí a trhu s uměním. Za úřadu prezidenta Václava Havla vedla programovou divizi Správy Pražského hradu. Následně pracovala přes šestnáct let na postu ředitelky české pobočky aukčního domu Dorotheum. V současné době působí jako nezávislá art advisor, art market advisor a kurátorka specializující se na médium skla. V tomto segmentu připravila několik úspěšných výstav, především v zahraničí. Kromě kurátorské činnosti pracuje jako tvůrce a správce soukromé sbírky současného umění,

kterou aktivně buduje od vytvoření koncepce a nákupu děl přes cenovou optimalizaci až po odpovídající vystavení pro veřejnost. V dalších případech funguje jako poradce pro adekvátní cenovou strategii při nákupu uměleckých děl do soukromých sbírek.

4. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

Obchodní firma:	CYRRUS, a.s.	(od 1. 5. 2025)
Sídlo:	Veveří 3163/111, Brno, PSČ 616 00	
IČO:	639 07 020	

5. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

Fond nemá hlavního podpůrce ve smyslu ustanovení § 85 a násl. ZISIF.

6. ÚDAJE O OSOBÁCH, KTERÁ BYLY DEPOZITÁŘEM POVĚŘENY ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU, POKUD JE U TÉTO OSOBY ULOŽENO NEBO TOUTO OSOBOU JINAK OPATROVÁNO VÍCE NEŽ 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU

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

7. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM FONDU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM

CYRRUS IS jako obhospodařovatel Fondu uvádí v předepsaném členění přehled o mzdách, úplatách a obdobných příjmech svých pracovníků a vedoucích osob ve své výroční zprávě. Participace Fondu na těchto úplatách je zahrnuta v úplatě investiční společnosti za poskytování služeb obhospodařování Fondu.

Fond nevyplatil v Účetním období obhospodařovateli žádné odměny za zhodnocení kapitálu.

8. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM FONDU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM S PODSTATNÝM VLIVEM NA RIZIKOVÝ PROFIL FONDU

Žádné takové odměny nebyly obhospodařovatelem z majetku Fondu v Účetním období vyplaceny.

9. ÚDAJE O OSOBÁCH, KTERÉ BYLY V ÚČETNÍM OBDOBÍ OBHOSPODAŘOVATELEM POVĚŘENY VÝKONEM JEDNOTLIVÉ ČINNOSTI, KTEROU ZAHRNUJE OBHOSPODAŘOVÁNÍ INVESTIČNÍHO FONDU

V účetním období nebyla výkonem jednotlivé činnosti pověřena žádná osoba.

10. ÚDAJE O SKUTEČNÉ 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 A DANÍCH

tis. Kč	1.7.2024 – 30.6.2025
Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	2 092
Úplata depozitáři za služby depozitáře	436
Úplata administrátora	160
Úplata auditora	169
Údaje o dalších nákladech či daních:	
Znalecké posudky	326
Daňové poradenství	194
Zálohy a platba DPPO	0
Celkem	3 377

11. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHOJE 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU

Majetek Fondu ke Dni ocenění je tvořen zejména dlouhodobým hmotným majetkem (uměleckými díly ve formě obrazů) v reálné hodnotě ve výši 165 870 tis. Kč (z toho pořizovací cena 137 410 tis. Kč) a úvěrem za společností CYRRUS, a.s. v reálné hodnotě ve výši 30 116 tis. Kč; a dále peněžními prostředky na účtech.

Titul	Procentuální zastoupení	Reálná hodnota (v tis. Kč)
Peněžní prostředky na účtech	1,84 %	3 676
Poskytnutý úvěr společnosti CYRRUS, a.s.	15,08 %	30 116
Dlouhodobý hmotný majetek (obrazy)	83,08 %	165 870

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. Kč)	Reálná hodnota (v tis. Kč)
Dlouhodobý hmotný majetek (obrazy), z toho:	137 410	165 870
Mlhovina (Boštík Václav)	5 143	5 600
Genesis 1 (Boštík Václav)	7 744	8 000
Domky na stráni (Čapek Josef)	6 120	6 500
Zápas lva s býkem (Filla Emil)	4 600	5 300
Zátiší (Filla Emil)	2 196	4 200
Hlava muže (Janoušek František)	3 294	3 600
Bez názvu (Janoušek František)	1 920	2 100

Kapka (John Jiří)	660	1 100
Oblázek (John Jiří)	4 087	4 100
Akt v křesle (Justitz Alfred)	1 220	1 280
Evolution Revision (Kintera Krištof)	460	460
Bez názvu (Koblasa Jan)	98	180
Černý reliéf č. 1 (Kolíbal Stanislav)	2 150	2 150
Modré hledání (Kopecký Vladimír)	300	300
Česká krajina v pohraniční (Kremlička Rudolf)	2 760	4 200
Linie a plocha I, II (Kubiček Jan)	317	370
Podobizna čtenáře (Kubišta František)	24 000	28 000
Ovale d'Acier (Kupka František)	7 865	12 000
Síly vně a uvnitř kruhu (Malich Karel)	1 000	1 700
Zjevilo se to (Malich Karel)	671	850
Světlo (Malich Karel)	590	680
Rekonstrukce vegetariána (Medek Mikuláš)	5 208	7 000
Výhořelá abstrakce (Merta Jan)	1 100	1 600
Vznášení v krajině (Němec Rudolf)	43	60
Biblický výjev (Piesen Robert)	900	1 600
Zátiší s lampami (Pištěk Theodor)	13 920	15 500
Hlava III (Procházka Antonín)	11 000	16 000
Cesta v Kamenických (Slaviček Antonín)	2 844	3 200
Brie (Šíma Josef)	5 566	5 600
Krajina z Brie (Šíma Josef)	3 416	3 400
Z cyklu Magie věcí (Šimotová Adriena)	366	410
Petrklíče (Štýrský Jindřich)	6 344	7 500
Jedlíci kukuřice (Typl Lubomír)	390	430
Krajoděj IV (Uldrych Jan)	170	200
Krajoděj V (Uldrych Jan)	170	200
Pokání (Válová Květa)	1 550	1 800
Ulice (Vlaminck de Maurice)	3 630	5 000
Hodiny, jejichž kyvadlem je noc (Zykmund Václav)	3 599	3 700

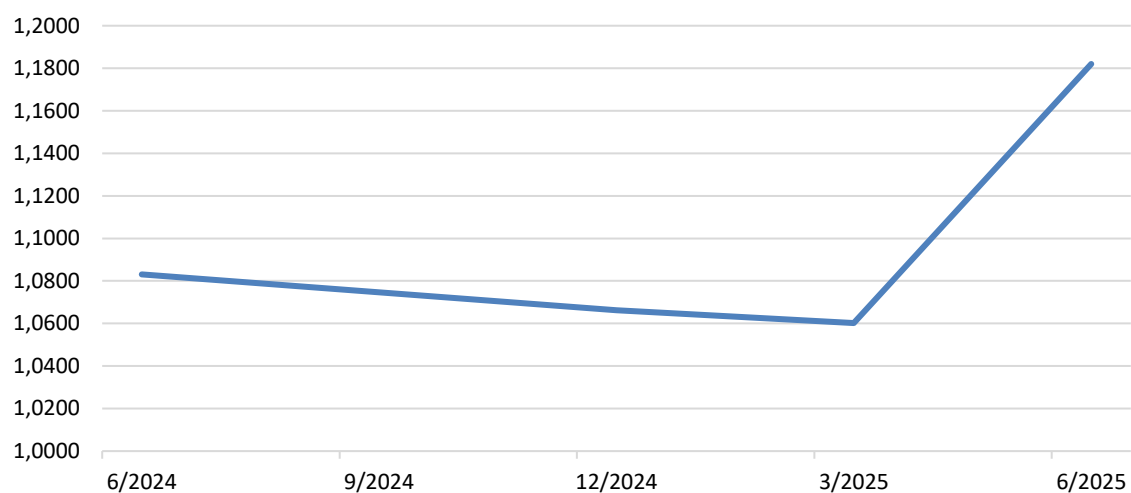
12. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE OBCHODŮ ZAJIŠŤUJÍCÍ FINANCOVÁNÍ (SFT – SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS) A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ, POŽADOVANÉ DLE NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY (EU) 2015/2365, ČL. 13

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

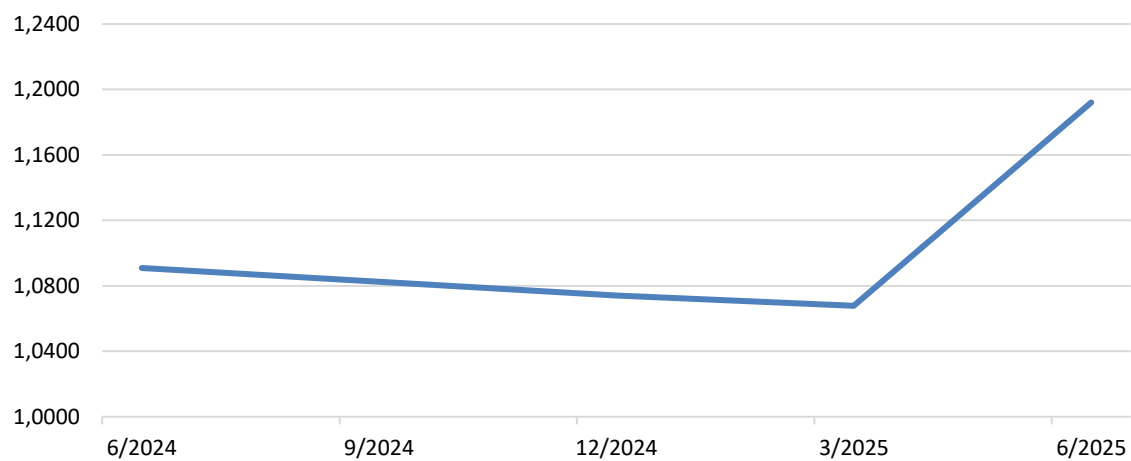
13. FONDOVÝ KAPITÁL FONDU A VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÝCH LISTŮ

K datu:	30. 6. 2025	30.6.2024
Fondový kapitál (Kč):	188 207 844	60 515 817
Počet emitovaných podílových listů		
v oběhu ke konci Účetního období PPL (ks):	131 139 640	42 948 047
v oběhu ke konci Účetního období PRPL (ks):	19 799 858	6 966 374
v oběhu ke konci Účetního období VPL (ks):	8 102 171	7 000 000
Počet vydaných podílových listů v Účetním období PPL (ks):	88 191 593	42 948 047
Počet vydaných podílových listů v Účetním období PRPL (ks):	12 833 484	6 966 374
Počet vydaných podílových listů v Účetním období VPL (ks):	1 102 171	7 000 000
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období PPL (ks):	0	0
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období PRPL (ks):	0	0
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období VPL (ks):	0	0
Fondový kapitál na 1 podílový list PPL (Kč):	1,1820,-	1,0831,-
Fondový kapitál na 1 podílový list PRPL (Kč):	1,1921,-	1,0909,-
Fondový kapitál na 1 podílový list VPL (Kč):	1,1859,-	0,9144,-

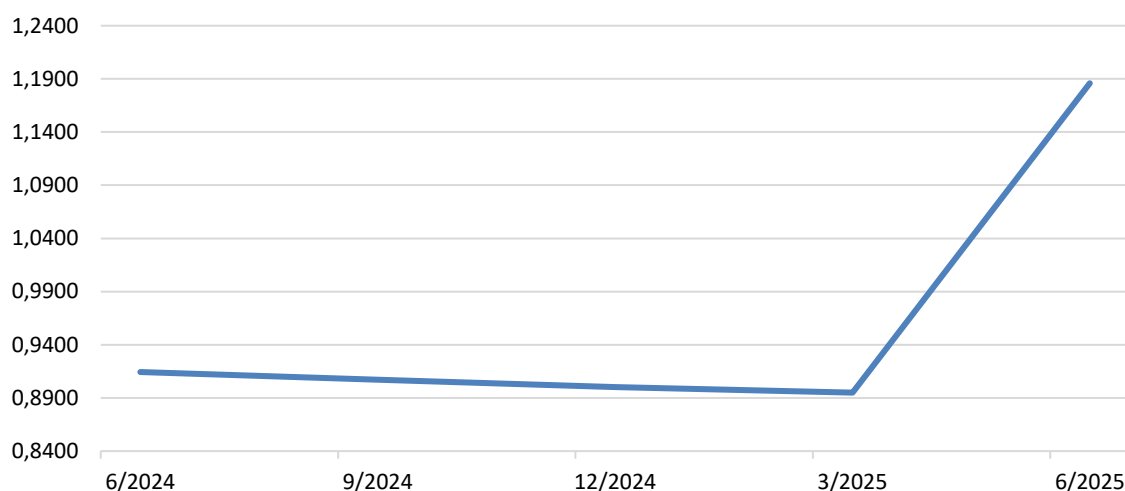
Fondový kapitál na podílový list PPL (Kč)



Fondový kapitál na podílový list PRPL (Kč)



Fondový kapitál na podílový list VPL (Kč)



14. INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU FONDU

V průběhu Účetního období došlo k následujícím podstatným změnám statutu Fondu:

Ke dni 1. 5. 2025 došlo ve statutu Fondu:

- ke změně v osobě auditora, a to na společnost CLA Audit s.r.o.
- ke změně, kdy se obhospodařovatelem Fondu na místo společnosti AVANT investiční společnost, a.s. stala společnost CYRRUS investiční společnost, a.s., IČO 21642362, se sídlem Praha 1 – Nové Město, Na Florenci 2116/15, PSČ 110 00.
- ke změně administrátora, kterým se na místo společnosti AVANT investiční společnost, a.s. stala společnost Versute investiční společnost, a.s., IČO 08787131, se sídlem Praha 1 – Nové Město, Masarykovo nábřeží 246/12, PSČ 110 00

Ke dni 1. 9. 2025 došlo ke změnám ve statutu Fondu:

- v souvislosti s nabízením investic do Fondu na území Slovenské republiky.

Ke dni 25. 9. 2025 došlo ke změnám ve statutu Fondu:

- doplnění o úplatu za nabízení zprostředkování investic.

15. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Fond v Účetním období nevlastnil žádné vlastní akcie ani podíly.

16. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

17. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond vzhledem ke svému předmětu podnikání neřeší problémy ochrany životního prostředí a v Účetním období nevyvíjel žádné aktivity v této oblasti.

V Účetním období nebyl ve Fondu zaměstnán žádný zaměstnanec.

18. INFORMACE O POBOČCE NEBO JINÉ ČÁSTI OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

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

19. INFORMACE O SOUDNÍCH NEBO ROZHODČÍCH SPORECH, KTERÉ SE TÝKAJÍ MAJETKU NEBO NÁROKŮ VLASTNÍKŮ CENNÝCH PAPÍRŮ NEBO ZAKNIHOVANÝCH CENNÝCH PAPÍRŮ VYDÁVANÝCH FONDEM

V Účetním období nebyl Fond účastníkem žádných soudních nebo rozhodčích sporů, které by se týkaly majetku nebo nároků vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, kdy by hodnota předmětu sporu převyšovala 5 % hodnoty majetku Fondu v Účetním období.

V Účetním období nebyl Fond účastníkem správního, soudního ani rozhodčího řízení, které mohlo mít nebo v nedávné minulosti mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu.

20. INFORMACE O HODNOTĚ VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

Fond v Účetním období nevyplácel podíly na zisku.

21. INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

V době mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této výroční zprávy nenastaly žádné další skutečnosti významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

22. INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ V ODVĚTVĚ FINANČNÍCH SLUŽEB (NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY (EU) 2019/2088 – SFDR)

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

23. KOMENTÁŘ K PŘÍLOHÁM

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

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

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

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

Účetní závěrka k 30. 6. 2025

Collectiv Art otevřený podílový fond

Účetní jednotka: Collectiv Art otevřený podílový fond
Sídlo: Na Florenci 2116/15, Praha 1 - Nové Město, 110 00
Předmět podnikání: činnost otevřeného podílového fondu kvalifikovaných investorů
Okamžik sestavení účetní závěrky: 30. 6. 2025

ROZVAHA k 30. 6. 2025 (v tis. Kč)

AKTIVA			30. 6. 2025	30. 6. 2024
Aktiva celkem (Σ)			199 662	88 657
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	6.1	3 676	29 381
	v tom: a) splatné na požádání	6.1	3 676	29 381
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	6.2	30 116	0
	b) ostatní pohledávky	6.2	30 116	0
10	Dlouhodobý hmotný majetek	6.3	165 870	59 276

PASIVA			30. 6. 2025	30. 6. 2024
Pasiva celkem (Σ)			199 662	88 657
4	Ostatní pasiva	6.4	11 454	28 141
18	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů (Σ)	6.5	192 066	61 882
	a) obdoba kapitálových fondů		166 395	57 200
	b) obdoba oceňovacích rozdílů		27 037	4 682
	c) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období		-1 366	0
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek za dané období		192 066	61 882
	Zisk nebo ztráta za účetní období		-3 858	-1 366
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů celkem (Fondový kapitál) (Σ)		188 208	60 516

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY
k 30. 6. 2025
(v tis. Kč)

	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období	
8	Hodnoty předané k obhospodařování	6.7	199 662	88 657

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025
(v tis. Kč)

	Poznámka	1.7.2024 - 30.6.2025	1.7.2024 - 30.6.2025	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	7.1	1 043	821
5	Náklady na poplatky a provize	7.2	1 207	294
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7.3	11	0
	Ostatní provozní náklady	7.4	287	70
9	Správní náklady (Σ)	7.5	3 418	1 823
	b) ostatní správní náklady	7.5	3 418	1 823
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		-3 858	-1 366
23	Daň z příjmu	7.6	0	0
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		-3 858	-1 366

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA OBDOBÍ OD 1. 7. 2024 DO 30. 6. 2025
(v tis. Kč)

	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk (ztráta)	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.7.2023	0		0	0	0
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	-		4 682	-	4 682
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-		-	-1 366	-1 366
Emise podílových listů	57 200		-	-	57 200
Zůstatek k 30.6.2024	57 200		4 682	-1 366	60 516
Zůstatek k 1. 7. 2024	57 200	-	4 682	-1 366	60 516
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	-	-	22 355	-	22 355
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-3 858	-3 858
Emise podílových listů	109 195	-	-	-	109 195
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	-	-1 366	-	1 366	-
Zůstatek k 30. 6. 2025	166 395	-1 366	27 037	-3 858	188 208

Přehled o změnách v čistých aktivech připadajících na držitele podílových listů za období 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025
(v tis. Kč)

V tis. Kč	Čistá aktiva připadající držitelům podílových listů	Celkem
Zůstatek k 5.5.2023	-	-
Změny oceňovacích rozdílů	4 682	4 682
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-1 366	-1 366
Odkup podílových listů	-	-
Emise podílových listů	57 200	57 200
Zůstatek k 30.6.2024	60 516	60 516
Zůstatek k 1.7.2024	60 516	60 516
Změny oceňovacích rozdílů	22 355	22 355
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-3 858	-3 858
Odkup podílových listů	-	-
Emise podílových listů	109 195	109 195
Zůstatek k 30.6.2025	188 208	188 208

Příloha účetní závěrky k 30. 6. 2025

1. Obecné informace

Charakteristika a hlavní aktivity Fondu

Collectiv Art otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl založen jako otevřený podílový fond společností AVANT investiční společnost, a.s. Tento Fond je ručen pouze zkušeným kvalifikovaným investorům, kteří mají dobrou znalost a zkušenost s různými nástroji finančního a kapitálového trhu, a kteří se chtějí podílet na výnosech více druhů aktiv.

Údaje o vzniku

Na základě rozhodnutí ČNB č.j. 2023/054970/CNB/570 ze dne 9. května 2023 byl Fond zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou dle ust. § 597 ZISIF dne 5. 5. 2023.

Informace o obhospodařovateli

V průběhu Účetního období byl Fond obhospodařován společností AVANT investiční společnost, a.s. a od 1. května 2025 změnou údajů v seznamu podílových fondů společností CYRRUS investiční společnost, a.s., které jsou dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“) zodpovědné za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto Fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Informace o administrátorovi

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) byla do 30. dubna 2025 společnost AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241.

Od 1. května 2025 byla místo společnosti AVANT investiční společnost zapsána v seznamu podílových fondů změnou údajů jako administrátor Fondu společnost Versute investiční společnost, a.s., IČO 087 87 131

Informace o depozitáři

Depozitářem Fondu je společnost CYRRUS, a.s., IČO: 639 07 020 se sídlem Veveří 3163/111, Brno, PSČ 616 00. Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Statut Fondu, odměna za obhospodařování, administraci a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi investory Fondu a obhospodařovatelem, obsahuje investiční strategii Fondu, popis rizik spojených s investováním Fondu a další údaje nezbytné pro investory k zsvěcenému posouzení investice, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi. Statut Fondu vydává a aktualizuje jeho obhospodařovatel. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány CYRRUS IS. Úplata za obhospodařování majetku

Fondu je hrazena CYRRUS IS z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni. Ve fondovém kapitálu se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty apod. Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

Údaje o cenných papírech Fondu

a) Prioritní podílové listy

Podoba:	zaknihovaný cenný papír na řad (cenný papír na jméno)
Forma:	na jméno
Jmenovitá hodnota:	1,- Kč
Obchodovatelnost:	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost:	převoditelnost je omezena
ISIN:	CZ0008477718
Počet podílových listů ke konci Účetního období:	131 139 640 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	88 191 593 ks v objemu 77 848 tis. Kč*
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč
*Ke konci Účetního období došlo k úpisu nových prioritních podílových listů v celkové výši 8 250 tis. Kč, které byly emitovány po skončení Účetního období.	

b) Prémiové podílové listy

Podoba:	zaknihovaný cenný papír na řad (cenný papír na jméno)
Forma:	na jméno
Jmenovitá hodnota:	1,- Kč
Obchodovatelnost:	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost:	převoditelnost je omezena
ISIN:	CZ0008477734
Počet podílových listů ke konci Účetního období:	19 799 858 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	12 803 484 ks v objemu 11 600 tis. Kč*
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč
*Ke konci Účetního období došlo k úpisu nových prémiových podílových listů v celkové výši 300 tis. Kč, které byly emitovány po skončení Účetního období.	

c) Výkonnostní podílové listy

Podoba:	zaknihovaný cenný papír na řad (cenný papír na jméno)
Forma:	na jméno
Jmenovitá hodnota:	1,- Kč
Obchodovatelnost:	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost:	převoditelnost je omezena

ISIN:	CZ0008477726
Počet podílových listů ke konci Účetního období:	8 102 171 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	1 102 171 ks v objemu 1 000 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Předmět podnikání Fondu

Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF. Podílový fond byl dne 5. 5. 2023 zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. b) ZISIF.

Sídlo Fondu

Na Florenci 2216/15
Praha 1 – Nové Město
PSČ 110 00
Česká republika

Identifikační údaje:

NID: 751 64 159
DIČ: CZ686633555

Změny v obchodním rejstříku

Fond není zapsán v obchodním rejstříku.

Informace k podílovým listům a investičnímu cíli Fondu

Podílové listy Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu Účetního období Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem. Investiční strategie Fondu je zaměřena zejména na investice do uměleckých předmětů (movitých věcí), a to přímo i nepřímo prostřednictvím dceřiných společností, kterým bude poskytovat financování, s tím, že výnosy investic Fondu budou primárně opatřovány z růstu hodnoty vlastněných uměleckých předmětů a dále ze zhodnocení investic do majetkových účastí, z dividend a z úroků. Součástí strategie Fondu je tedy i diverzifikace rizik na základě investic do různých nepropojených majetkových hodnot.

Hlavními zdroji příjmů Fondu v Účetním období tak byly výnosy z přecenění majetku.

V případě příznivého ekonomického vývoje a dostatku zdrojů krytí splatných závazků Fond může rozhodnout o výplatě podílu na zisku, i když to aktuálně neplánuje.

V průběhu účetního období Fond nově poskytl úvěr. Fond neneviduje žádná omezení využití zdrojů jeho kapitálu, které podstatně ovlivnily nebo mohly podstatně ovlivnit provoz Fondu, a to ani nepřímo.

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že Fond 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.

V souladu s § 187 ZISIF se účetní závěrka investičního fondu ověřuje auditorem.

Rozvahový den účetní závěrky je 30. červen 2025. Běžné účetní období je od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025. Minulé účetní období bylo od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024.

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

Podílový fond nemá v souladu s § 22 ZoÚ povinnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku.

3. Důležité účetní metody

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

3.1. Okamžik uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

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

3.2. Finanční aktiva a finanční závazky

3.2.1. Zaúčtování a prvotní ocenění

Fond 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 vypořádání obchodu.

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

Pokud Fond 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

- Finanční aktiva

Fond před klasifikací finančních aktiv provádí analýzu jednotlivých složek majetku, především pak držení cenných papírů, a stanoví, zda se jedná o dluhové finanční aktivum nebo kapitálový nástroj. Kapitálovým nástrojem je smlouva dokládající zbytkový podíl na aktivech účetní jednotky po odečtení všech jejich závazků.

V případě, že Fond drží investiční akcie nebo podílové listy, kdy na svou žádost má právo na odkup těchto cenných papírů, investiční akcie nebo podílové listy představují smluvní právo přijmout hotovost nebo jiné finanční aktivum a bude se tak zpravidla jednat o dluhové finanční aktivum.

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

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

Finanční aktivum je oceněno v naběhlé hodnotě (AC), pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určeno 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“).

- Finanční závazky

Finanční závazky jsou nederivátové finanční závazky, jejichž podstata vyplývá ze smluvní dohody, kdy Podílový fond má povinnost doručit držiteli hotovost nebo jiné finanční aktivum.

Fond klasifikuje své finanční závazky v reálné hodnotě na základě toho, že tyto závazky patří do skupiny finančních aktiv a závazků, které jsou jako celek řízeny a jejichž výkonnost je vyhodnocována na základě reálné hodnoty.

Podílový fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Následné změny reálné hodnoty přiřaditelné úvěrovému riziku jsou vykazovány v rozvaze jako oceňovací rozdíl a ostatní změny reálné hodnoty, naběhlé příslušenství a odúčtování finančních závazků je účtováno do výsledku hospodaření daného roku v položce „Zisky nebo ztráty z finančních operací“.

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 Fond neodvolatelně určit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba může být provedena a aplikována na úrovni dané investice.

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

Kromě toho, při prvotním zaúčtování, Fond 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.

3.2.3. Vyhodnocení obchodního modelu

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

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

budoucnu; nicméně informace o prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené Fondem pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Fond vyhodnotil, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu pravidelného výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou taková finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Při uplatnění výjimky je možné kapitálové nástroje klasifikovat v portfoliu FVOCI.

3.2.4. Reklasifikace

Finanční aktiva

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována. Finanční nástroje jsou reklasifikovány pouze tehdy, když se změní obchodní model pro správu celého portfolia. Reklasifikace má prospektivní vliv a je aplikována od počátku vykazovaného období, které následuje po změně obchodního modelu.

Finanční závazky

Podílový fond může klasifikovat své finanční závazky, jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, jako oceňované:

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

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

3.2.5. Odúčtování

Finanční aktiva

Podílový fond odúčtuje finanční aktivum, pokud smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které Fond ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, se rozdíl mezi:

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

Jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určené jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování

zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

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

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

Finanční závazky

Podílový fond odúčtuje finanční závazek, pokud její smluvní závazky jsou splněny, zrušeny nebo zaniknou.

3.2.6. Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

Finanční aktiva

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

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

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

Finanční závazky

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

Zápočet a vykazování v čisté (netto) hodnotě

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

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

3.2.7. Ocenění v reálné hodnotě

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

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

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

3.2.8. Znehodnocení

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

3.2.9. Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční aktiva

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

Finanční závazky

Podílový fond 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.

3.3. Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

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

- běžné účty u bank nebo družstevních záložen, termínované vklady u bank nebo družstevních záložen;

- úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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

3.4. Dlouhodobý majetek jako investiční příležitost

Majetek jako možná investiční příležitost jsou především umělecká díla (obrazy, sochy a jiné předměty výtvarného umění či další umělecké předměty) držená Fondem s cílem dlouhodobého kapitálového zhodnocení.

Podílový fond může investovat do následujícího dlouhodobého majetku (mimo finanční nástroje):

- umělecká díla za účelem dlouhodobého kapitálového zhodnocení,
- umělecká díla za účelem dosažení zisku z pronájmu nebo prodeje.
- Investice do uměleckých děl se vykazuje jako aktivum tehdy, pokud:
- je pravděpodobné, že účetní jednotka získá budoucí ekonomické užitky spojené s investicí do uměleckých děl a
- náklady spojené s pořízením uměleckých děl do nemovitosti jsou spolehlivě ocenitelné.

Investice se prvotně ocení na úrovni jejich pořizovacích nákladů. Do počátečního ocenění se zahrnou i vedlejší náklady spojené s pořízením.

Administrátor v souladu s § 68a VoÚBFI oceňuje neprovozní dlouhodobý hmotný majetek reálnou hodnotou podle zvláštního právního předpisu. Změny ocenění tohoto majetku se evidují v příslušné položce pasiv. Při úbytku tohoto majetku se výsledná změna vykáže v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. V případě, že dojde k trvalému snížení hodnoty neprovozního dlouhodobého hmotného majetku, vykáže se toto snížení hodnoty v příslušné položce výkazu zisku a ztráty.

Neprovozní dlouhodobý majetek, který se oceňuje reálnou hodnotou, se v souladu s § 75 VoBÚP neodpisuje.

3.5. Ostatní aktiva a ostatní pasiva

Ostatní aktiva a ostatní pasiva jsou vykazována v reálné hodnotě.

3.6. Úrokové náklady a výnosy

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykazovány společně se změnami v reálné hodnotě daných finančních aktiv a finančních závazků v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ ve výkazu zisku a ztráty.

3.7. Výnosy z dividend

Výnosy z dividend jsou účtovány v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Fondu vznikne nárok. Výnosy z dividend jsou vždy vykazovány ve výsledku hospodaření v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

3.8. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

O výnosových nebo nákladových poplatcích s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů ve FVOCI se účtuje ve věcné a časové souvislosti k datu realizace transakce přímo do nákladů. O nákladech nebo výnosech z provizí se účtuje ve věcné a časové souvislosti.

3.9. Náklady a výnosy z pokut a penále

Smluvní pokuty a penále jsou účtovány v okamžiku jejich faktického vzniku, tj. k datu, kdy věřitel na ně vznese nárok u dlužníka.

3.10. Přepočet cizí měny

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

Kurzové rozdíly vzniklé přeceňováním cizoměnových aktiv a pasiv se účtují na účty nákladů a výnosů s výjimkou kurzových rozdílů z přepočtu kapitálových nástrojů, u kterých byla zvolena metoda FVOCI. Kurzové rozdíly z těchto kapitálových nástrojů jsou účtovány na účty vlastního kapitálu a při realizaci aktiva nejsou recyklovány na účty nákladů a výnosů, jsou pouze přeúčtovány v rámci účtů vlastního kapitálu na účet nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty předchozích období.

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

3.11. Splatná a odložená daň

Splatná daň

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

Odložená daň

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

V podmínkách činnosti Fondu vzniká odložená daň zejména z titulu změn v ocenění majetku drženého na účet Fondu. Odložený daňový závazek se vykazuje v položce „Ostatní pasiva“ a odložená daňová pohledávka je součástí položky „Ostatní aktiva“. Změna odložené daně vztahující se k přechodným rozdílům vykázaným v rámci rozvahy je také vykázána v rozvaze jako snížení/zvýšení těchto přechodných rozdílů. Ostatní změny odložené daně jsou vykázané ve výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Daň z příjmů“.

3.12. Tvorba rezerv

Rezervy jsou určeny k pokrytí závazků nebo nákladů, jejichž povaha je jasně definována a u nichž je k rozvahovému dni buď pravděpodobné, že nastanou, nebo jisté, že nastanou, ale není jistá jejich výše nebo okamžik jejich vzniku.

Rezerva se tvoří v případě, pro který platí následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost převyšující 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad výše plnění.

Pro dosažení nejlepšího odhadu rezervy se berou v úvahu veškerá rizika a nejistoty, které nevyhnutelně provází mnoho souvisejících událostí a okolností. Budoucí události, které mohou mít vliv na částku nezbytnou k vypořádání dluhu, se zohledňují v částce rezervy v případě, že existuje dostatečně objektivní jistota, že k nim dojde. Při vyčíslení rezervy se neberou v úvahu zisky z očekávaných vyřazení aktiv, a to ani tehdy, kdy očekávaná vyřazení jsou těsně spojena s událostí, jež je příčinou tvorby rezervy.

3.13. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

Kromě obchodů, které vedou k vykázání aktiv a závazků v rozvaze, vstupuje Fond i do transakcí, kterými mu vznikají podmíněná aktiva a závazky.

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

Tyto transakce Fond sleduje, neboť představují důležitou součást jeho činnosti a mají podstatný vliv na úroveň rizik, kterým je Fond vystaven (mohou zvýšit nebo snížit jiná rizika, např. zajištěním aktiv a závazků vykázaných v rozvaze).

Podmíněné aktivum/závazek je možné aktivum/závazek, které je důsledkem minulých událostí a jehož existence bude potvrzena tím, že v budoucnosti nastane (nenastane) nejistá událost, která není plně pod kontrolou Fondu. Podmíněným závazkem je i existující závazek, jestliže není pravděpodobné, že k jeho vyrovnání bude nezbytný odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, nebo nelze-li výši závazku spolehlivě vyčíslit. Podmíněnými závazky jsou např. neodvolatelné úvěrové přísliby, ručení apod.

Vyjma podmíněných aktiv a podmíněných závazků jsou v podrozvahové evidenci vedena také aktiva vyplývající z činností spočívajících ve správě a úschově cenností a cenných papírů a související závazky příslušná aktiva klientům vrátit (např. aktiva ve správě). Podrozvahovými položkami jsou i nominální hodnoty úrokových a měnových nástrojů, včetně forwardů, swapů, opcí a futures. Detailní informace o derivátových operacích jsou popsány v bodě Deriváty.

3.14. Spřízněné strany

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

Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

a) strana:

- ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládním

s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky);

- má podíl v účetní jednotce, který ji poskytuje významný vliv; nebo
- spoluovládá takovouto účetní jednotku;

b) strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;

c) strana je společným podnikem, ve kterém je účetní jednotka spoluvlastníkem;

d) strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;

e) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);

f) strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spoluovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivec patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednotlivec.

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

3.15. Základní kapitál Fondu

Základní kapitál

Fond nemá základní kapitál.

3.16. Cenné papíry vydávané k Podílovému fondu

Fond vydává následující druhy kusových podílových listů: prioritní, výkonnostní a prémiové podílové listy.

Podílové listy

Podílový fond vydává 3 druhy podílových listů – Prémiové podílové listy PRPL, Výkonnostní podílové listy VPL a Prioritní podílové listy PPL. Podílové listy mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Podílovým listům PRPL byl přidělen ISIN: CZ0008477734, podílovým listům VPL byl přidělen ISIN: CZ0008477726 a podílovým listům PPL byl přidělen ISIN: CZ0008477718.

Vlastníci podílových listů mají zejména:

- právo být informováni o aktuální hodnotě podílového listu;
- právo na odkoupení, nákup nebo odprodej podílových listů na účet Fondu za podmínek stanovených statutem;
- právo na podíl na zisku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti (dividenda) schválený investiční společností k rozdělení za podmínek stanovených statutem;

- právo uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem podílového listu nebo v případě exekučního příkazu k prodeji podílového listu předkupní právo k podílovým listům jiného podílníka za podmínek § 283 odst. 1 ZISIF;
- právo požadovat výměnu hromadného podílového listu;
- právo na podíl na likvidačním zůstatku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti, při zrušení Fondu s likvidací;
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění statutu a poslední výroční zprávy.

Podílový fond vydává podílové listy za aktuální hodnotu vyhlášenou vždy zpětně pro období, v němž se nachází tzv. rozhodný den, tj. den připsání finančních prostředků poukázaných upisovatelem na účet Fondu zřízený pro tento účel depozitářem Fondu. Podílový list lze vydat pouze na základě veřejné výzvy, není s nimi spojeno hlasovací právo, pokud není stanoveno obecně závazným předpisem, a není s nimi spojeno právo na řízení Fondu.

Podílové listy, vzhledem k právu jejich odkupu na žádost podílníka, splňují definici finančního závazku dle bodu 11 IAS 32 Finanční nástroje: vykazování. Podílový fond vyhodnotil, že emitované cenné papíry nesplňují výjimky stanovené ve standardu IAS 32 pro jejich klasifikaci jako vlastní kapitál a Podílový fond tak klasifikuje své podílové listy jako závazky. Pro zajištění věrného a poctivého obrazu v souladu s § 7 odst. 1 ZoÚ jsou emitované cenné papíry klasifikované jako finanční závazky v rozvaze vykázány v položce „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“.

Výsledná částka položky „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů (Fondový kapitál)“ je základem pro výpočet hodnoty podílových listů. Hodnota podílových listů je vyjádřena v CZK.

3.17. Použití odhadů

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

4. Regulatorní požadavky

Fond podléhá dohledu ze strany ČNB. Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy.

5. Dopad změn účetních metod a oprav zásadních chyb

Opravy chyb minulých účetních období

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

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

Změna účetních metod a postupů a jejich dopad

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025 nezměnily.

6. Významné položky v rozvaze

6.1. Pohledávky za bankami a družstevními záložkami

6.1.1 Pohledávky za bankami dle druhu

tis. Kč	30.6.2025	30.6.2024
Běžné účty u bank	3 676	29 381
Celkem	3 676	29 381

6.1.2 Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

tis. Kč	30.6.2025	30.6.2024
Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	3 676	29 381
Čistá účetní hodnota	3 676	29 381

Všechny pohledávky za bankami k 30. 6. 2025 jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

Fond má běžné účty vedené v české měně se zůstatkem k 30. 6. 2025 ve výši 3 676 tis. Kč (2024: 29 381 tis. Kč).

6.2. Pohledávky za nebankovními subjekty

Pohledávky za nebankovními subjekty dle druhu

tis. Kč	30.6.2025	30.6.2024
Ostatní pohledávky – poskytnuté úvěry a zápůjčky	30 116	0
Splatné do 1 roku	30 116	0
Splatné od 1 roku do 5 let	0	0
Celkem pohledávky za nebankovními subjekty v čisté výši	30 116	0

Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti.

Všechny pohledávky za nebankovními subjekty k 30. 6. 2025 jsou oceňované ve FVTPL dle IFRS 9.

Následující tabulka uvádí členění pohledávek za nebankovními subjekty:

K 30. 6. 2025 v tis. Kč:

Dlužník	Datum poskytnutí	Datum splatnosti	Max. hodnota (limit)	Výše jistiny (čerpání)	Reálná hodnota půjčky
CYRRUS, a.s.	6. 6. 2025	31. 5. 2026	33 000	30 000	30 116
Celkem					30 116

V roce 2025 došlo k čerpání jistiny úvěru ve výši 30 000 tis. Kč a úroky včetně přecenění úvěru činily 116 tis. Kč.

6.3. Dlouhodobý hmotný majetek

	Samostatné movité věci	Celkem
Reálná hodnota k 30. 6. 2024	59 276	59 276
Reálná hodnota k 1. 7. 2024	59 276	59 276
Přírůstky	83 062	83 062
Úbytky	0	0
Přecenění	23 532	23 532
Reálná hodnota k 30. 6. 2025	165 870	165 870

Dlouhodobý hmotný majetek je ke konci účetního období tvořen pouze investičními uměleckými díly. Tento majetek pořízený na účet Fondu není účetní odepisován, protože není určen pro provozní účely a jeho ocenění je vyjádřeno reálnou hodnotou.

Přecenění uměleckých děl na reálnou hodnotu je účtováno jako zvýšení vykázaných oceňovacích rozdílů ve vlastním kapitálu, resp. čistých aktivech připadajících na držitele podílových listů a s tím zvýšení hodnoty aktiv, resp. uměleckých děl.

6.4. Ostatní pasiva

tis. Kč	30.6.2025	30.6.2024
Závazky vůči podílníkům	8 550	27 300
Závazky vůči dodavatelům	148	438
Dohadné účty pasivní	1 333	157
Daň z příjmů – odložená	1 423	246
Celkem	11 454	28 141

Závazky vůči podílníkům představují dosud neemitované úpisy podílových listů ve výši 8 550 tis. Kč.

Dohadné položky pasivní představují náklady na audit ve výši 169 tis. Kč (k 30.6.2024 ve výši 157 tis. Kč), poplatek z obhospodařování ve výši 566 tis. Kč (k 30.6.2024 ve výši 0 tis. Kč), náklady na investiční zprostředkování ve výši 231 tis. Kč (k 30.6.2024 ve výši 0 tis. Kč), náklady na znalecké posudky ve výši 266 tis. Kč (k 30.6.2024 ve výši 0 Kč) a náklady na zpracování DPPO ve výši 97 tis. Kč (k 30.6.2024 ve výši 0 tis. Kč).

Odložený daňový závazek ve výši 1 423 tis. Kč vykázáný v k 30.6.2025 vznikl z přecenění uměleckých děl.

6.5. Čistá hodnota aktiv připadající držitelům podílových listů

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného odkupu podílových listů Fondu je výše čistých aktiv Fondu. V čistých aktivech Fondu 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. Součástí hodnoty Čistých aktiv je obdoba kapitálových fondů, oceňovacích rozdílů, emisního ážia, rezervních fondů, nerozdělených výsledků hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období, který je v rozvaze zohledněn jako přírůstek závazků v položce „Zisk nebo ztráta za účetní období“.

Výše závazku tak odpovídá fondovému kapitálu podle požadavků ZISIF. Hodnota podílových listů je vyjádřena v CZK, což představuje i měnu závazku. Závazek je splatný na žádost investora o odkupu podílových listů v souladu se statutem Fondu.

Přehled o změnách čistých aktiv připadajících držitelům podílových listů k 30.6.2025 a k 30.6.2024:

V tis. Kč	30.6.2025	30.6.2024
Zůstatek k 1.7.2024 (a k 5.5.2023)	60 516	0
Zisk/ztráta za období	-3 858	-1 366
Odkup podílových listů	0	0
Emise podílových listů	109 195	57 200
Změna výše oceňovacích rozdílů	22 355	4 682
Hodnota na konci období	188 208	60 516

Nárůst fondového kapitálu byl způsoben především emisí nových podílových listů v Účetním období.

Vývoj vydaných podílových listů Fondu v ks:

V ks	Podílové listy
Počet kusů k 5.5.2023	0
Vydané v období od 5.5.2023 do 30.6.2024	56 914 421
Odkoupené v období od 5.5.2023 do 30.6.2024	0
Počet kusů k 1.7.2024	56 914 421
Vydané v období od 1.7.2024 do 30.6.2025	102 127 248
Odkoupené v období od 1.7.2024 do 30.6.2025	0
Počet kusů k 30.6.2025	159 041 669

6.6. Obdoba oceňovacích rozdílů

tis. Kč	Dlouhodobý hmotný majetek (FVOCI)
Zůstatek k 1. červenci 2024	4 682
Snížení	0
Zvýšení	22 355
Zůstatek k 30. červnu 2025	27 037

tis. Kč	Dlouhodobý hmotný majetek (FVOCI)
Zůstatek k 5. květnu 2023	0
Snížení	0
Zvýšení	4 682
Zůstatek k 30. červnu 2024	4 682

Umělecká díla jsou oceněna reálnou hodnotou k 30. 6. 2025, která byla zjištěna na základě znaleckého posudku. Rozdíl mezi pořizovací cenou a reálnou hodnotou stanovenou dle znaleckého posudku je vykázán jako oceňovací rozdíl.

6.7. Hodnoty předané k obhospodařování

tis. Kč	30.6.2025	30.6.2024
Hodnoty předané k obhospodařování	199 662	88 657
Celkem	199 662	88 657

Fond k rozvahovému dni vykazuje výše uvedené hodnoty předané k obhospodařování investiční společnosti, a to ve stejném ocenění, v jakém jsou vykázána v aktivech.

6.8. Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období

Na účet neuhrazené ztráty z přechozích období byla na základě rozhodnutí představenstva AVANT investiční společnost, a.s. přeúčtována ztráta z minulého účetního období ve výši -1 366 tis. Kč.

Fond za sledované účetní období dosáhl ztráty ve výši -3 858 tis. Kč. Ztrátu nejvíce ovlivnily správní náklady ve výši 3 419 tis. Kč a náklady na poplatky a provize ve výši 1 207 tis. Kč. Bude navrženo, aby byla Ztráta převedena na účet neuhrazené ztráty z přechozích období.

7. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

7.1. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	1.7.2024 – 30.6.2025	5.5.2023 – 30.6.2024
Výnosy z úroků	0	821
z vkladů	923	821
z termínovaných vkladů	12	0
z poskytnutých úvěrů	108	0
Celkem	1 043	821

7.2. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	1.7.2024 – 30.6.2025	5.5.2023 – 30.6.2024
Výnosy z poplatků a provizí	0	0
Náklady na poplatky a provize	1 207	294
Celkem	1 207	294

Výnosy z poplatků a provizí jsou tvořeny zejména připsanými úroky k běžnému účtu.

Náklady na poplatky a provize tvoří bankovní poplatky za vedení běžných účtů a provize za nabízení investic do Fondu.

7.3. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	1.7.2024 – 30.6.2025	5.5.2023 – 30.6.2024
Zisk/ztráta z finančních operací	11	0
Celkem	11	0

Zisk z finančních operací představují zejména rozdíly z přecenění půjčky.přecenění.

Zisk/ztráta z úvěrů představuje přecenění přijatých úvěrů metodou FVTPL.

Níže uvedená tabulka zobrazuje vykázané zisky nebo ztráty spojené s finančními nástroji:

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	8	0
Zisk/ztráta z finančních nástrojů	8	0

7.4. Ostatní provozní náklady

tis. Kč	1.7.2024 – 30.6.2025	5.5.2023 – 30.6.2024
Ostatní provozní náklady	287	70
Celkem	287	70

Ostatní provozní náklady jsou tvořeny náklady za transport uměleckých děl, pronájmem bezpečnostní klece a pojištěním uměleckých děl u depozitáře uměleckých děl ve výši 287 tis. Kč ke konci sledovaného období.

7.5. Správní náklady

tis. Kč	1.7.2024 – 30.6.2025	5.5.2023 – 30.6.2024
Náklady na obhospodařování a administraci	2 252	1 225
Náklady na audit	169	157
Účetní a daňové poradenství	194	0
Služby depozitáře	436	363
Znalecké posudky	326	0

Ostatní správní náklady	42	78
Celkem	3 419	1 823

Ostatní správní náklady tvoří zejména náklady na propagaci, náklady FATCA, CRS a ostatní.

7.6. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	1.7.2024 – 30.6.2025	5.5.2023 – 30.6.2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	-3 858	-1 336
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	0	0
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	-3 858	-1 336
Položky snižující základ daně podle § 34 ZDP	0	0
Položky zvyšující základ daně	0	0
Upravený základ daně	-3 858	-1 336
Položky nezahrnované do základu daně podle § 23 odst. 4 ZDP	0	0
Položky odečitatelné od základu daně podle § 20 odst. 8 ZDP	0	0
Upravený základ daně po zaokrouhlení	-3 858	-1 336
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	0	0
Splatná daň z příjmu	0	0
Upřesnění daně minulých let	0	0
Splatná daň z příjmu celkem	0	0

Fondu k 30.6.2025 nevznikla daňová povinnost. Z důvodu opatrnosti netvořil Fond odloženou daňovou pohledávku na vykázanou ztrátu.

7.7. Odložená daň z příjmů

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny, tj. 5 %.

Fond vykazuje k 30.6.2025 odložený daňový závazek ve výši 1 423 tis. Kč (k 30.6.2024: 246 tis. Kč).

Následující tabulka zobrazuje detaily pohybů odložené daně k 30.6.2025:

tis. Kč	Stav k 1.7.2025	Zrušení odložené daně vlivem prodeje	Úprava odložené daně vlivem nového ocenění	Ostatní změny	Stav k 30.6.2025
Odložená daň k oceňovacím rozdílům – umělecká díla	246	0	1 177	0	1 423
Celkem	246	0	1 177	0	1 423

Z důvodu opatrnosti vytvořil Fond odloženou daňovou pohledávku na vykázanou ztrátu.

8. Výnosy podle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

9. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	30.6.2024	30.6.2025
Hodnoty předané k obhospodařování	199 662	88 657
Celkem	199 662	88 657

Fond k rozvahovému dni vykazuje výše uvedené hodnoty předané k obhospodařování investiční společnosti, a to ve stejném ocenění, v jakém jsou vykázány v aktivech. Oproti předchozímu období se hodnoty předané k obhospodařování zvýšily o 111 005 tis. Kč.

10. Transakce se spřízněnými osobami

30.6.2025	Spřízněná strana	Pohledávka	Závazek	Výnos	Náklad
	CYRRUS, a.s.	30 116	0	116	0
	Celkem	30 116	0	116	0

Transakce mezi spřízněnými osobami představují poskytnutý úvěr společnosti CYRRUS, a.s. K 30. 6. 2025 eviduje Fond celkovou pohledávku z titulu půjčky 30 116 tis. Kč (k 30.6.2024: 0 tis. Kč).

11. Klasifikace finančních aktiv a finančních závazků

30. června 2025		Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem
v tis. Kč						
3	Pohledávky za bankami a družstevními záloškami	3 676	0	0	0	3 676
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	0	30 116	0	0	30 116
8	Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	165 870	0	165 870
Finanční aktiva celkem		3 676	30 116	165 870	0	199 662

30. června 2025		Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTP	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem
v tis. Kč						
4	Ostatní pasiva	11 454	0	0	0	11 454
Finanční závazky celkem		11 454	0	0	0	11 454

12. Řízení rizik

Řízení rizik Fondu je prováděno na základě strategie řízení rizik, která definuje postupy pro identifikaci, měření, omezování a reporting rizik. Rizikový profil Fondu je definován statutem Fondu a vychází z investiční strategie a systému investičních limitů. Proces řízení rizik je součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému a probíhá nezávisle na činnosti portfolio managementu.

Fond je v rámci své činnosti vystaven zejména tržnímu riziku, úvěrovému riziku a riziku nedostatečné likvidity. Expozice vůči jednotlivým rizikům a metody řízení rizik jsou uvedeny níže.

Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota v tis. Kč	Koncentrace
Běžné účty	Kreditní	Československá obchodní banka, a. s.	92	0,1 %
Běžné účty	Kreditní	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.	3 584	1,8 %
Běžné účty		Celkem	3 676	1,9 %
Poskytnuté úvěry	Úvěrové	CYRRUS, a.s.	30 116	15,1 %
Poskytnuté úvěry		Celkem	30 116	15,1 %
Umělecká díla	Tržní	-	165 870	83,0 %
Umělecká díla		Celkem	165 870	83,0 %
Celkový součet			199 662	100,00 %

Fond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice (např. běžné účty, umělecká díla, poskytnuté úvěry apod.) do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Fond vyčísľuje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Fondu.

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

K 30. červnu 2025 (v tis. Kč)	ČR	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami	3 676	3 676
Pohledávky za nebankovními subjekty	30 116	30 116
Dlouhodobý hmotný majetek	165 870	165 870
Celkem aktiva	199 662	199 662

K 30. červnu 2024 (v tis. Kč)	ČR	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami	29 381	29 381
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	59 276	59 276
Celkem aktiva	88 657	88 657

Finanční nástroje, vyhodnocení rizik

Tržní riziko

Fond je vystaven tržnímu riziku v důsledku investic do dlouhodobého hmotného majetku (uměleckých děl) a dalších aktiv. Tržní riziko představuje riziko ztráty, kterou může Fond realizovat v důsledku změny tržních podmínek způsobujících změny hodnoty nebo ocenění některých aktiv či investičních nástrojů v majetku Fondu, případně výnosů z těchto aktiv plynoucích. Součástí tržního rizika je cenové riziko, úrokové riziko a měnové riziko. U Fondu jsou v pravidelných intervalech prováděny zátěžové testy investic Fondu s cílem analyzovat schopnost Fondu nést ztráty z tržního rizika.

tis. Kč	30.6.2025	30.6.2024
Dlouhodobý hmotný majetek	165 870	59 276
Pohledávky za nebankovními subjekty	30 116	0

Cenové riziko je rizikem ztráty Fondu v důsledku pohybu tržních cen aktiv. Pokles tržních cen může Fondu způsobit významné ztráty, přičemž míra rizika se obecně odvíjí od volatility podkladových aktiv Fondu. Riziko je omezováno pečlivým výběrem aktiv do majetku Fondu a následně monitorováno s ohledem na aktuální tržní vývoj.

Citlivost na volatilitu tržních cen

K 30. červnu 2025 (v tis. Kč)	Expozice	+ 10 %	- 10 %
Dlouhodobý hmotný majetek	165 870	182 457	149 283
Pohledávky za nebankovními subjekty	30 116	33 128	27 104

Měnové riziko

Měnové riziko spočívá v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Fond může držet investice i v jiných měnách, než je jeho referenční měna a jejich hodnota tedy může stoupat nebo klesat v důsledku změn měnových kurzů. Nepříznivé pohyby měnových kurzů mohou mít za následek ztrátu Fondu.

Pokud je to možné, snaží se Fond měnové riziko eliminovat vyvážeností aktiv a pasiv denominovaných ve stejných měnách tak, aby případná změna hodnoty aktiv v důsledku pohybu měnového kurzu byla kompenzována změnou hodnoty pasiv. Pokud Fond není schopen dosáhnout vyváženosti aktiv a pasiv, může s ohledem na svoji investiční strategii, aktuální tržní podmínky a očekávaný budoucí vývoj využít nástroje pro zajištění měnového rizika.

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva a pasiva Fondu k 30. 6. 2025 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

K 30. červnu 2025 (tis. Kč)	v CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	3 676	3 676
Pohledávky za nebankovními subjekty	30 116	30 116
Dlouhodobý hmotný majetek – umělecká díla	165 870	165 870
Celkem aktiva	199 662	199 662
Ostatní pasiva	11 454	11 454
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům podílových listů	188 208	188 208
Celkem pasiva	199 662	199 662
Čistá devizová pozice	0	0

Fond k 30. 6. 2025 nemá expozici na měnové riziko.

K 30. červnu 2024 (tis. Kč)	v CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	29 381	29 381
Dlouhodobý hmotný majetek – umělecká díla	59 276	59 276
Celkem aktiva	88 657	88 657
Ostatní pasiva	28 141	28 141
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům podílových listů	60 516	60 515
Celkem pasiva	88 657	88 657
Čistá devizová pozice	0	0

Fond k 30. 6. 2024 neměl expozici na měnové riziko.

Úrokové riziko

Úrokové riziko představuje riziko ztráty Fondu v důsledku pohybu aktuálních tržních úrokových sazeb, které mohou ovlivnit reálnou hodnotu aktiv v majetku Fondu či úrokových výnosů z těchto aktiv plynoucích. Míra ztrát Fondu z úrokového rizika je závislá na citlivosti aktiv Fondu na změnu tržních úrokových sazeb. Riziko je průběžně monitorováno a vyhodnocováno. Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku.

Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, nebo splatnosti:

K 30. červnu 2025 (v tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. Zálohami – splatné na požádání	3 676	0	0	0	0	3 676
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	165 870	165 870
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	30 116	0	0	0	30 116
Celkem aktiva	3 676	30 116	0	0	165 870	199 662
Ostatní pasiva	0	0	0	0	11 454	11 454
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	0	0	188 208	188 208
Celkem pasiva	0	0	0	0	199 662	199 662
Gap	3 676	30 116	0	0	-33 792	0
Kumulativní gap	3 676	33 792	33 792	33 792	0	0

K 30. červnu 2024 (v tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. Záložnami – splatné na požádání	29 381	0	0	0	0	29 381
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	59 276	59 276
Celkem aktiva	29 381	0	0	0	59 276	88 657
Ostatní pasiva	0	0	0	0	28 141	28 141
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	0	0	60 516	60 516
Celkem pasiva	0	0	0	0	88 657	88 657
Gap	29 381	0	0	0	-29 381	0
Kumulativní gap	29 381	29 381	29 381	29 381	0	0

Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty Fondu, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Fond je tomuto riziku vystaven primárně z poskytnutých úvěrů a zápůjček, pohledávek za bankami, kde má Fond uloženy peněžní prostředky, a ostatních pohledávek.

Úvěrové riziko je řízeno prověřováním bonity dlužníků před vznikem úvěrového vztahu a následným monitoringem. Pro omezení rizika mohou být využívány zajišťovací nástroje, jako jsou zástavní práva, ručitelská prohlášení, směnky atd.

V případě, že Fond poskytuje úvěr společnosti, ve které vlastní rozhodující podíl umožňující Fondu kontrolovat tuto společnost, nemusí být poskytnutý úvěr zajišťován standardními zajišťovacími nástroji, které jsou běžné u úvěrových vztahů mezi třetími, nepropojenými osobami.

Expozice Fondu vůči úvěrovému riziku

tis. Kč	30.6.2025	30.6.2024
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	3 676	29 381
Pohledávky za nebankovními subjekty	30 116	0

Riziko nedostatečné likvidity

Fond je v rámci své činnosti vystaven riziku nedostatečné likvidity, tedy riziku, že nebude schopen uhradit své závazky v okamžik, kdy se stanou splatnými. Součástí tohoto rizika je riziko, že nebude možné s ohledem na tržní podmínky realizovat prodej aktiv z majetku Fondu v požadovaném termínu, případně pouze za cenu ztráty z vynuceného prodeje majetku. Riziko je omezováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci Statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Fondu. Současně je sledována vzájemná vyváženost objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Fond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky. V praxi tak Fond před uzavřením každého smluvního vztahu, ze kterého by mohl vyplývat závazek, a následně pak po celou dobu, než dojde ke splacení, prověřuje svoji schopnost tento závazek uhradit dle výše uvedeného postupu, aby nedošlo k ohrožení činnosti Fondu v důsledku nedostatečné likvidity a k poškození zájmů zainteresovaných stran.

Zbytková doba splatnosti:

K 30. červnu 2025 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	3 676	0	0	0	0	3 676
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	30 116	0	0	0	30 116
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	165 870	165 870
Aktiva Celkem	3 676	30 116	0	0	165 870	199 662
Ostatní pasiva	148	1 423	0	0	9 883	11 454
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	0	0	188 208	188 208
Pasiva celkem	148	1 423	0	0	198 091	199 662
Gap	3 528	28 693	0	0	-32 221	0
Kumulativní gap	3 528	32 221	32 221	32 221	0	0

K 30. červnu 2024 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	29 381	0	0	0	0	29 381
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	59 276	59 276
Aktiva Celkem	29 381	0	0	0	59 276	88 657
Ostatní pasiva	438	246	0	0	27 457	28 141
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	0	0	60 516	60 519
Pasiva celkem	438	246	0	0	87 973	88 657
Gap	28 943	-246	0	0	-28 697	0
Kumulativní gap	28 943	28 697	28 697	28 697	0	0

Riziko protistrany

Riziko protistrany představuje riziko, že protistrana nedostojí svým závazkům vyplývajícím z uzavřených smluv či jiných ujednání, zejména že nebude schopna dodat aktiva, služby či jiná plnění. Součástí rizika protistrany je i riziko spojené s vypořádáním transakcí Fondu, kdy hrozí riziko, že díky selhání protistrany obchodu vypořádání neproběhne dle očekávání. Součástí řízení rizika je prověřování protistran před realizací obchodu a využíváním nástrojů pro eliminaci tohoto rizika (např. advokátní úschovy).

Operační riziko

Důsledkem provozního rizika může být ztráta vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí a rizika ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním nebo úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Fondu nebo Podílové listy.

Fond čelí množství provozních rizik, včetně rizika vyplývajícího ze závislosti na informačních technologiích a telekomunikační infrastruktuře. Fond je závislý na finančních, účetních a jiných systémech zpracování dat, které jsou komplexní a sofistikované a jejichž činnost může být negativně ovlivněna řadou problémů, jako je nefunkčnost hardwaru nebo softwaru, fyzické zničení důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů, počítačových virů, teroristické útoky, a jiné. Fond tak může utrpět významné finanční ztráty, nesplnění dluhů vůči klientům, regulačním zásahům a poškození reputace. Skupina je vystavena provoznímu riziku, které může vzniknout v důsledku chyby při realizaci, confirmaci nebo vyrovnání transakcí. Podobné riziko může vzniknout u transakcí, které nebyly řádně zaznamenány nebo vyúčtovány; regulační požadavky v této oblasti se zvýšily a očekává se jejich další růst.

Fond může utrpět ztráty v důsledku pochybení zaměstnance Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu či člena orgánů Fondu. Podnikání Fondu je vystaveno riziku nedodržení stanovených zásad a pravidel nebo pochybení,

nedbalosti nebo podvodů zaměstnanců Investiční společnosti či členů orgánů Fondu. Tyto kroky by mohly vést k právním sankcím, vážnému poškození dobrého jména nebo k finančním škodám. Ne vždy je možné pochybením předcházet a opatření, která Fond a Investiční společnost přijímá za účelem prevence a odhalování této činnosti, nemusí být vždy efektivní.

Politické riziko

Mezi primární politická rizika patří geopolitické napětí (obchodní války, územní nároky) a probíhající válečné konflikty (Rusko-ukrajinská válka, Izraelsko-palestinský konflikt). Hodnota aktiv Podfondu může být negativně ovlivněna důsledky vyvolanými zhoršenou geopolitickou situací (zvýšená volatilita cen aktiv na trzích, vč. měnových kurzů, další zvýšení inflace, omezení exportu v důsledku restrikcí).

Riziko koncentrace

Koncentrace pozic může Fond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Fond v rámci své investiční strategie investuje do uměleckých děl, vývoj hodnoty cenných papírů Fondu tak přímo odráží vývoj hodnoty těchto děl. Portfolio Fondu tvoří aktuálně 38 obrazů od zejména českých autorů. U Fondu může vznikat koncentrace investic vůči jednomu autorovi, období, z jakého díla pocházejí, a typu umění (obrazy).

Riziko nabytí falzifikátu uměleckého díla

V souvislosti nabýváním uměleckých děl je Fond vystaven riziku nabytí falzifikátu. Umělecká díla jsou do majetku Fondu nabývána prostřednictvím aukcí aukčních domů nebo z privátních sbírek. Fond se účastní aukcí pouze u prověřených aukčních domů s dlouhodobou historií, kde je obecně riziko pořízení falzifikátu nižší. U pořízení děl z privátních sbírek využívá Fond kvalifikovaných zástupců, kteří před nabytím díla vždy prověřují jejich fyzický a právní stav, aby bylo riziko minimalizováno.

Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy

Umělecká díla nabytá do majetku Fondu jsou uschovávána u společnosti ARTEX ART SERVICES s.r.o. Jedná se o specializovanou společnost, která se zabývá komplexním řešením transportu a uskladnění uměleckých děl. Budova depozitáře je zabezpečena proti vloupání, požáru a nabízí klimatizované plochy s ideálními podmínkami pro uskladnění uměleckých děl. Díla uschována u depozitáře jsou pojištěna prostřednictvím Kuhn & Bülow Insurance Broker Group. Navzdory výše uvedenému existuje riziko ztráty uměleckých děl svěřených depozitáři v důsledku jeho selhání.

13.Reálná hodnota

Oceňovací metody

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

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

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

Oceňovací metody zahrnují:

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

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

- bezrizikové úrokové míry (risk-free interest rates),
- úvěrové marže (credit spreads),
- rizikové přírážky,
- hodnoty srovnatelných sběratelských předmětů.

Hierarchie reálné hodnoty

Účetní jednotka stanovuje reálné hodnoty za použití následující hierarchie reálné hodnoty, která 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.

Účetní jednotka považuje transfery mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty provedené v okamžiku události nebo změny okolností, které zapříčinily převod.

Procesy a kontroly

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

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- znovuprovedení výpočtů na základě modelů;
- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- analýza a investigace významných rozdílů v ocenění;
- kontrola významných nepozorovatelných vstupů, oceňovacích úprav a významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3 v porovnání s předchozím obdobím.

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

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

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

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

K 30.6.2025

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	0	3 676	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	30 116
Dlouhodobý hmotný majetek – umělecká díla	0	0	165 870
Celkem k 30. červnu	0	3 676	195 986
Finanční závazky			
Ostatní pasiva	0	10 862	0
Celkem k 30. červnu	0	10 862	0

K 30.6.2024

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	0	0	29 381
Dlouhodobý hmotný majetek – umělecká díla	0	0	59 276
Celkem k 30. červnu	0	0	88 657
Finanční závazky			
Ostatní pasiva	0	28 141	0
Celkem k 30. červnu	0	28 141	0

a) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2 a úrovní 2 a 3

V průběhu sledovaného účetního období nedošlo u administrátora k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2 ani úrovní 3. Předchozí administrátor však zařazoval některá aktiva a závazky do jiných úrovní (pohledávky za bankami – úroveň 3 a ostatní pasiva – úroveň 3). V důsledku toho vzniká u těchto aktiv změna v jejich zařazení v meziročním srovnání.

b) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Pohledávky za bankami

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

Pohledávky za nebankovními subjekty

Odhady reálné hodnoty poskytnutých úvěrů vycházejí z diskontovaných budoucích očekávaných peněžních toků s využitím úrokové sazby jako diskontní sazby platné pro úvěry spojené s podobným úvěrovým rizikem, úrokovým rizikem a s podobnou splatností. U znehodnocených úvěrů se vychází ze současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků včetně očekávaných výnosů z případné realizace zajištění.

Při určování odhadu peněžních toků použitých k diskontování se vychází z předpokladů a přihlíží se k očekávanému průběhu splácení u konkrétního poskytnutého úvěru nebo skupiny úvěrů.

Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3.

Dlouhodobý hmotný majetek – umělecká díla

Umělecká díla v majetku fondu jsou oceněna srovnávací metodou. Kvalifikovaný znalec srovnává jednotlivá umělecká díla s podobnými, přičemž zohledňuje všechny aspekty posuzovaných děl: výtvarnou kvalitu, námět, dobu vzniku, materiál, formát, aktuální stav, způsob výtvarného zpracování, vizuální atraktivitu. Výsledná reálná hodnota poté odpovídá aktuálním cenovým relacím na českém a evropském trhu s uměním.

Ostatní aktiva a ostatní finanční závazky

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Kategorie zahrnuje jednak dohady na provozní závazky splatné v blízké budoucnosti, jakož i závazky k investorům. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2. V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách pro úroveň 3

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

Druh investice	Reálná hodnota k 31.12.	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Hodnota nepozorovatelné vstupní veličinu	Citlivost na změnu významného nepozorovatelného vstupu
Investice do zápůjčky společnosti CYRRUS a.s. (30 mil. Kč)	2025: 30,1 mil. Kč 2024: -	Diskontování očekávaných budoucích peněžních toků souvisejících se zápůjčkou na současnou hodnotu	Diskontní míra	2025: 6,1 % 2024: --	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - diskontní míra snížila
Investice do Sbírky uměleckých předmětů	2025: 165,9 mil. Kč 2024: 59,3 mil. Kč	Porovnávací metoda	Ceny srovnatelných uměleckých děl		Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - se ceny srovnatelných uměleckých děl zvýšily

Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Fond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty. Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla vést k následujícím efektům na čistou hodnotu aktiv náležejících držitelům investičních akcií:

Druh investice	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Investice do zápůjčky společnosti CYRRUS a.s. (30 mil. Kč)	Snížení diskontní míry o 1 procentní bod by vedlo k růstu hodnoty o 0,85 %	Zvýšení diskontní míry o 1 procentní bod by vedlo k poklesu hodnoty o 0,83 %
Investice do Sbírky uměleckých předmětů	Zvýšení cen srovnatelných uměleckých předmětů o 5 % by vedlo k růstu hodnoty o 5 %	Snížení cen srovnatelných uměleckých předmětů o 5 % by vedlo k poklesu hodnoty o 5 %

14. Významné události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky však nedošlo k žádným významným událostem, které by měly dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne: 30. 9. 2025



Collectiv Art otevřený podílový fond
Zastoupený CYRRUS investiční společnost, a.s.
Ing. Michal Bečvář
předseda představenstva

Zpráva auditora

Zpráva nezávislého auditora

**o ověření
účetní závěrky**

k 30. červnu 2025

Collectiv Art otevřený podílový fond

Praha, září 2025

Údaje o auditované účetní jednotce

Název účetní jednotky:	Collectiv Art otevřený podílový fond
Sídlo:	Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1
Zápis proveden v:	seznamu podílových fondů vedeném Českou národní bankou dle ustanovení § 597 písm. b) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních fondech
NID:	751 64 159
Obhospodařovatel:	CYRRUS investiční společnost, a.s., IČO: 216 42 362, zastoupená Ing. Michalem Bečvářem, předsedou představenstva
Depozitář:	CYRRUS, a.s.
Předmět činnosti:	fond kvalifikovaných investorů bez přívlastku
Ověřované období:	1. července 2024 až 30. června 2025
Příjemce zprávy:	vlastníci podílových listů

Údaje o auditorské společnosti

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

Zpráva nezávislého auditora

vlastníkům podílových listů fondu Collectiv Art otevřený podílový fond

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podílového fondu **Collectiv Art otevřený podílový fond** (dále také „účetní jednotka“ či „podílový fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy a podrozvahových položek k 30. 06. 2025, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu, přehledu o změnách v čistých aktivech připadajících na držitele podílových listů za rok končící 30. 06. 2025 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv podílového fondu Collectiv Art otevřený podílový fond k 30. 06. 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za účetní období končící 30. 06. 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

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

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady za účetní závěrku

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou 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 (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem účetní jednotky relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti vedení účetní jednotky uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky vedením účetní jednotky a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost účetní jednotky nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti účetní jednotky nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Účetní jednotka ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

V Praze dne 30.09.2025



Ing. Rudolf Černý
evidenční číslo auditora 1992
CLA Audit s.r.o.
evidenční číslo auditorské společnosti 271