

Výroční zpráva

2026

Collectiv Art otevřený podílový fond

Obsah

Čestné prohlášení	5
Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu	6
Profil Fondu	16
Účetní závěrka k 30. 6. 2026	27
Příloha účetní závěrky k 30. 6. 2026	30
1. Obecné informace	30
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky	33
3. Důležité účetní metody	33
3.1. Okamžik uskutečnění účetního případu	33
3.2. Finanční aktiva a finanční závazky	33
3.2.1. Zaúčtování a prvotní ocenění	33
3.2.2. Klasifikace	34
3.2.3. Vyhodnocení obchodního modelu	35
3.2.4. Reklasifikace	36
3.2.5. Odúčtování	36
3.2.6. Modifikace finančních aktiv a finančních závazků	37
3.2.7. Ocenění v reálné hodnotě	37
3.2.8. Znehodnocení	38
3.2.9. Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	38
3.3. Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty	38
3.4. Dlouhodobý majetek jako investiční příležitost	39
3.5. Ostatní aktiva a ostatní pasiva	39
3.6. Úrokové náklady a výnosy	39
3.7. Výnosy z dividend	39
3.8. Výnosy a náklady z poplatků a provizí	40
3.9. Náklady a výnosy z pokut a penále	40
3.10. Přepočet cizí měny	40
3.11. Splatná a odložená daň	40
3.12. Tvorba rezerv	41
3.13. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	41
3.14. Spřízněné strany	42
3.15. Základní kapitál Fondu	42
3.16. Cenné papíry vydávané k Podílovému fondu	42

3.17. Použití odhadů	43
4. Regulatorní požadavky	43
5. Dopad změn účetních metod a oprav zásadních chyb.....	44
6. Významné položky v rozvaze	44
6.1. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami.....	44
6.2. Pohledávky za nebankovními subjekty.....	45
6.3. Dlouhodobý hmotný majetek	45
6.4. Náklady a příjmy příštích období.....	46
6.5. Ostatní pasiva.....	46
6.6. Rezervy.....	46
6.7. Čistá hodnota aktiv připadající držitelům podílových listů.....	47
6.8. Obdoba oceňovacích rozdílů	48
6.9. Hodnoty předané k obhospodařování.....	48
6.10. Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období.....	48
7. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty	49
7.1. Čistý úrokový výnos.....	49
7.2. Výnosy a náklady na poplatky a provize.....	49
7.3. Zisk nebo ztráta z finančních operací	49
7.4. Ostatní provozní náklady.....	50
7.5. Správní náklady	50
7.6. Splatná daň z příjmů.....	50
7.7. Odložená daň z příjmů	51
8. Výnosy podle geografického členění	51
9. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	52
10. Transakce se spřízněnými osobami.....	52
11. Klasifikace finančních aktiv a finančních závazků	53
12. Řízení rizik	54
13. Reálná hodnota	62
14. Významné události po datu účetní závěrky.....	66
Zpráva auditora	67

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 Vodičkova 709/33, 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. 2025 do 30.6. 2026

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 27. 10. 2026



Collectiv Art otevřený podílový fond
Zastoupený CYRRUS investiční společnost, a.s.
Ing. Lubomír Seif
člen 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. 2025 do 30. 6. 2026

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 zprávy auditora, která je nedílnou součástí výroční zprávy.

Hospodaření Fondu skončilo v Účetním období vykázaným výsledkem hospodaření ve výši -8 122 tis. Kč (2025: -3 858 tis. Kč) po zdanění. Fond v minulém i aktuálním období vykazuje ztrátu, která sestává zejména ze správních nákladů, a to konkrétně náklady na audit, depozitář, vykonávání funkce, daňové poradenství atp. Fond dále vykázal výnosy z titulu poplatků z vkladů a výnosy z úroků z poskytnutého úvěru, který byl v září 2025 zcela splacen. 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 94,65 % vlastními zdroji plynoucí především z emise podílových listů a z 5,35 % pak ostatními pasivy a rezervou.

AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 313 896 tis. Kč. Ta jsou tvořena dlouhodobým hmotným majetkem ve výši 286 445 tis. Kč a vklady na bankovních účtech ve výši 27 449 tis. Kč. Oproti minulému období došlo ke zvýšení aktiv zejména z důvodu pořízení nových uměleckých děl do portfolia Fondu a jeho přeceněním.

Struktura aktiv v procentech (%)

	30. červen 2026	30. červen 2025
Dlouhodobý hmotný majetek – umělecká díla	91,25	83,08
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	15,08
Pohledávky za bankami	8,75	1,84

PASIVA

Celková pasiva Fondu ve výši 313 896 tis. Kč jsou tvořena zejména Fondovým kapitálem náležející držitelům podílových listů Fondu ve výši 297 088 tis. Kč; a dále ostatními pasivy ve výši 13 239 tis. Kč a rezervou (ostatní) ve výši 3 569 tis. Kč. Oproti minulému období došlo ke zvýšení fondového kapitálu zejména z důvodu emise nových podílových listů.

Struktura pasiv v procentech (%)

	30. červen 2026	30. červen 2025
Ostatní pasiva	4,22	5,74
Rezervy	1,13	0
Fondový kapitál	94,65	94,26

3. VÝHLED FONDU NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

V první polovině roku 2027 plánujeme nabídnout k prodeji několik, předběžně přibližně tři, položek z portfolia fondu, u nichž předpokládáme nižší potenciál dalšího kapitálového zhodnocení. Cílem těchto prodejů bude nejen optimalizace struktury portfolia a realizace dosaženého investičního výnosu, ale také posílení likvidity fondu. Důležitým aspektem bude vhodné načasování jednotlivých transakcí a průběžné řízení jejich objemu s ohledem na zákonné limity pro vznik povinnosti registrace k DPH. Při rozhodování o konkrétních prodejích budeme současně zohledňovat aktuální situaci na trhu s uměním, poptávku po jednotlivých autorech a předpokládanou ekonomickou výhodnost realizovaných transakcí. Ve druhé polovině roku 2027 bychom naopak usilovali o realizaci prodeje jedné z hodnotově nejvýznamnějších položek souboru uměleckých děl. Vzhledem k významu a předpokládané finanční hodnotě této transakce bude nezbytná několikaměsíční příprava, zahrnující zejména důkladné vyhodnocení tržního potenciálu díla a stanovení optimální prodejní strategie. Ještě před zahájením jednání s potenciálními kupujícími bude nutné stanovit očekávanou prodejní cenu se zohledněním předpokládané DPH a dalších souvisejících nákladů. Současně bude nezbytné porovnat ekonomický přínos prodeje v roce 2027 s alternativou jeho odložení do následujících let, zejména s ohledem na očekávaný vývoj tržní hodnoty díla a výsledný čistý výnos pro fond. Důležitou součástí tohoto rozhodování bude rovněž průběžné vyhodnocování aktuálních tržních podmínek a flexibilní přizpůsobování prodejní strategie vývoji domácího i zahraničního trhu s uměním. Konečné rozhodnutí o realizaci prodeje bude vždy vycházet z posouzení jeho ekonomické výhodnosti a dlouhodobých investičních zájmů fondu.

Výhled trhu s uměním pro období 2026/2027

Český trh

Pro rok 2027 očekáváme spíše postupnou stabilizaci a selektivní oživení trhu s uměním než plošný růst cen. Rozhodujícím faktorem bude kvalita jednotlivých děl, jejich provenience, výstavní a publikační historie, vzácnost a přiměřenost požadované ceny. Výraznější rozdíly lze očekávat nejen mezi jednotlivými segmenty trhu, ale také mezi špičkovými a průměrnými díly téhož autora.

Z pohledu investičních fondů zaměřených na umění bude rok 2027 pravděpodobně obdobím, kdy bude možné využít příležitosti k akvizicím, současně však poroste význam důkladné analýzy likvidity, cenových srovnání a dlouhodobého investičního horizontu.

Základní scénář lze charakterizovat třemi tendencemi: kvalita před kvantitou, selektivní růst místo všeobecného zdražování a rostoucí význam transparentnosti trhu.

Mezinárodní trh s uměním

První pololetí roku 2026 přineslo další pozitivní signály. Podle ArtTactic vzrostly souhrnné aukční prodeje společností Christie's, Sotheby's a Phillips meziročně o 70 % na 6,8 miliardy USD. Tento růst však nelze automaticky interpretovat jako stejně výrazné posílení celého trhu: výsledky významně ovlivňuje nabídka mimořádně hodnotných sbírek a jednotlivých mistrovských děl. Pro rok 2027 předpokládám pokračování několika tendencí.

Posilování nejvyššího segmentu trhu. Mimořádná díla významných autorů s nezpochybnitelnou proveniencí a muzeální kvalitou by měla nadále přitahovat mezinárodní kapitál. Poptávka bude pravděpodobně koncentrována na relativně úzkou skupinu špičkových děl, zatímco průměrné práce etablovaných autorů mohou čelit stagnaci nebo cenovým korekcím.

Stabilizace středního cenového segmentu. Tento segment může těžit z širší sběratelské základny, ale jeho vývoj bude diferencovaný. Nejlepší perspektivu mají práce s kvalitní historií, silnou uměleckohistorickou pozicí a cenou odpovídající skutečně realizovaným transakcím.

Selektivní zájem o poválečné a současné umění. Očekávám pokračující poptávku po historicky etablovaných autorech druhé poloviny 20. století. U současného umění bude důležitější mezinárodní institucionální uznání a stabilita sekundárního trhu než krátkodobá mediální popularita.

Rostoucí význam transparentnosti. Zpráva Art Basel & UBS Survey of Global Collecting 2026 označuje transparentnost trhu za hlavní obavu sledovaných majetných sběratelů. To bude zvyšovat význam dokumentace provenience, znaleckého ověřování a transparentních transakčních nákladů.

Vývoj trhu v účetním období

Český trh

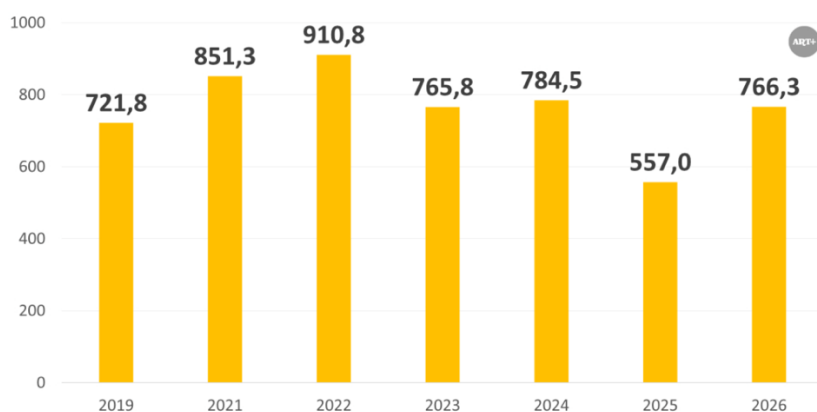
Ve druhé polovině roku 2025 a v prvním pololetí roku 2026 vykazoval nejvyšší cenový segment českého trhu s uměním relativní stabilitu, doprovázenou pokračující selektivitou sběratelské investiční poptávky. Obchodování s mimořádně hodnotovými díly české klasické moderny zůstávalo koncentrováno do úzkého okruhu etablovaných autorů, především Bohumila Kubišty, Emila Filly, Josefa Šímy či Josefa Čapka. Významné realizace těchto autorů si nadále udržovaly potenciál dosahovat cen v řádu desítek milionů korun, přičemž rozhodujícím faktorem úspěšnosti jednotlivých prodejů byla především výjimečná uměleckohistorická kvalita, provenience, datace a vzácnost nabízeného díla.

Charakteristickým rysem sledovaného období byla omezená nabídka prvotřídních realizací, která zásadním způsobem ovlivňovala celkový objem obchodování i dosažené cenové výsledky. Vzhledem k relativně nízkému počtu transakcí v nejvyšší cenové kategorii nelze jednotlivé rekordní prodeje automaticky interpretovat jako projev plošného růstu trhu. Naopak se potvrzovala výrazná diferenciací mezi mimořádnými, sběratelsky vyhledávanými díly a méně reprezentativními pracemi stejných autorů.

Z investičního hlediska se tak nadále posiloval význam individuálního posuzování jednotlivých akvizic. Vedle samotného autorství nabývaly na důležitosti především autenticita, výstavní a publikační historie, technický stav a doložitelná kontinuita vlastnictví. Tyto parametry se stále výrazněji promítaly nejen do cenového ocenění, ale také do předpokládané dlouhodobé obchodovatelnosti uměleckých děl.

Vývoj v prvním pololetí roku 2026 současně naznačoval, že nejvyšší segment českého trhu si zachovává schopnost absorbovat mimořádně kvalitní díla i při vysokých pořizovacích cenách. Celkovou situaci však bylo vhodnější charakterizovat jako období selektivní stabilizace a konsolidace cenových hladin než jako fázi plošného růstu. Potenciál dalšího zhodnocování zůstával soustředěn především do omezeného okruhu historicky významných, kvalitativně výjimečných a na trhu vzácně dostupných realizací.

Celkový obrat sálových aukcí v 1. pololetí (v mil. Kč)



**Deset autorů s nejvyššími obraty
na sálových aukcích v 1. pololetí 2026**

Pořadí	Autor	Obrat v mil. Kč	Počet prodaných položek
1.	Emil Filla	44,6	15
2.	František Kupka	43,7	13
3.	Josef Čapek	42,7	20
4.	Zdeněk Sýkora	40	4
5.	Václav Špála	26,4	19
6.	Josef Šíma	26	17
7.	Josef Lada	25,3	23
8.	Mikuláš Medek	21,3	6
9.	Yves Tanguy	18	1
10.	Antonín Slavíček	16,1	5

Mezinárodní trh

Na mezinárodním trhu představovala druhá polovina roku 2025 období postupného oživení nejvyššího cenového segmentu, které následovalo po dvou letech výraznějšího poklesu obchodní aktivity. Podle zprávy The Art Basel & UBS Art Market Report 2026, zpracované společností Arts Economics, vzrostla celosvětová hodnota prodeje umění v roce 2025 meziročně o 4 % na 59,6 miliardy USD. Veřejné aukční prodeje zaznamenaly nárůst o 9 %, přičemž rozhodující podíl na tomto oživení měly mimořádně hodnotné transakce uskutečněné především ve druhé polovině roku.

Významným ukazatelem obnovené aktivity nejvyššího segmentu byl meziroční růst hodnoty aukčních prodeje děl s cenou přesahující 10 milionů USD o 30 %, doprovázený devítiprocentním zvýšením počtu prodaných položek v této kategorii. Oživení bylo výrazně koncentrováno na americký trh, zejména do newyorských aukcí, které v roce 2025 realizovaly všech deset celosvětově nejdražších aukčních prodeje. Tento vývoj potvrdil přetrvávající zájem kapitálově nejsilnějších sběratelů o mimořádná díla s jednoznačně etablovaným postavením v dějinách umění.

Navzdory pozitivnímu obratu však zůstávalo oživení nerovnoměrné a celková hodnota globálního trhu nadále nedosahovala úrovně roku 2022. V prvním pololetí roku 2026 pokračovalo prostředí zvýšené selektivity, v němž byly investiční rozhodování a cenová očekávání ovlivňovány geopolitickou nejistotou, vývojem kapitálových trhů, obchodními bariérami a náklady na financování a správu uměleckých sbírek.

Pro sledované období je proto charakteristický přechod od cenové korekce k selektivnímu oživení nejvyššího segmentu, nikoliv návrat k plošnému a dlouhodobě udržitelnému růstu. Nejvyšší investiční a sběratelský potenciál si zachovávala především díla mimořádné uměleckohistorické kvality, s doloženou proveniencí, významnou výstavní historií a omezenou dostupností na trhu.

Hlavní zdroje: Art Basel & UBS, The Art Market Report 2026; Artplus.cz, bilance českého aukčního trhu za 1. pololetí 2026. Údaje za mezinárodní trh vycházejí především z uzavřeného roku 2025; hodnocení prvního pololetí 2026 je kvalitativní.

Dynamika středního cenového segmentu a mladší generace autorů

Český trh

Ve sledovaném období si střední cenový segment, přibližně v rozmezí 1-10 milionů Kč, udržoval významné postavení na českém trhu s uměním. Sběratelská a investiční poptávka se soustřeďovala především na kvalitní díla etablovaných autorů poválečného umění, současně však pokračoval zájem o tvorbu střední a mladší generace. Kupující stále výrazněji zohledňovali poměr mezi pořizovací cenou, uměleckohistorickým významem a potenciálem dlouhodobého zhodnocení. Důležitou roli sehrávaly rané a reprezentativní práce zavedených autorů i díla osobností, jejichž tržní postavení se postupně upevňuje prostřednictvím institucionálních výstav a odborné reflexe. Rozvoj on-line aukcí a specializovaných prodejních platforem současně přispíval k širší dostupnosti současného umění. Vývoj segmentu však zůstával diferencovaný a nelze jej charakterizovat plošným cenovým růstem.

Mezinárodní trh

Na mezinárodním trhu pokračovala ve druhé polovině roku 2025 a v prvním pololetí roku 2026 zvýšená cenová diferenciace mezi etablovanými autory a nejmladší generací současných umělců. Střední cenové kategorie, přibližně od 50 000 do 500 000 USD, představovaly významný prostor pro selektivní akvizice, zejména u autorů s rostoucím institucionálním uznáním a stabilnější sekundární tržní historií. Po předchozím období výrazného spekulativního růstu však část trhu s tzv. ultra-contemporary art procházela cenovou korekcí. Sběratelé proto kladli větší důraz na kvalitu, provenienci, výstavní historii a dlouhodobou relevanci jednotlivých autorů. Hlavním trendem sledovaného období nebyl plošný růst cen mladšího umění, ale postupná racionalizace poptávky a důslednější rozlišování mezi krátkodobou popularitou a dlouhodobou uměleckou hodnotou.

Zdrojové východisko: The Art Basel & UBS Art Market Report 2026, Arts Economics; Artnet Intelligence Report.

Transparentnost trhu a ověřování provenience

Český trh

Ve sledovaném období pokračovala profesionalizace českého trhu s uměním, doprovázená rostoucím důrazem na transparentnost obchodních transakcí, ověřování provenience a odbornou dokumentaci uměleckých děl. Zejména u významnějších akvizic nabývaly na důležitosti autenticita, doložitelná vlastnická historie, výstavní a publikační činnost i technický stav jednotlivých realizací. Tyto faktory se stále výrazněji promítaly do investičního rozhodování a hodnocení dlouhodobé tržní hodnoty děl. Profesionální sběratelé a institucionální investoři kladli zvýšené nároky na kvalitu znaleckých posudků, transparentnost cenotvorby a právní bezvadnost transakcí. Digitalizace dokumentace současně přispívala k efektivnější evidenci a správě sbírek, přestože využívání blockchainových technologií zůstávalo na domácím trhu spíše okrajovým jevem.

Mezinárodní trh

Na mezinárodním trhu se ve druhé polovině roku 2025 a v prvním pololetí roku 2026 dále posiloval význam transparentnosti, důvěryhodné provenience a technologických nástrojů podporujících ověřování uměleckých děl. Digitalizace sbírkové dokumentace, specializované databáze a systémy elektronické evidence vlastnictví postupně rozšiřovaly možnosti sledování historie jednotlivých realizací. Platformy jako Artory či Arcual představovaly příklady technologických řešení zaměřených na bezpečnější správu a sdílení informací, zatímco širší využití blockchainových certifikátů zůstávalo omezené. Rozhodujícím faktorem důvěryhodnosti trhu nadále zůstávala především kvalita odborné expertizy, ověřitelnost provenience a transparentnost transakčních procesů, nikoliv samotná digitalizace. Tyto požadavky nabývaly zvláštního významu u institucionálních investorů, profesionálně spravovaných sbírek a vysoce hodnotných akvizic.

Vnímání rizik transparentnosti na trhu s uměním v roce 2025

Rizikový faktor	Správci majetku	Sběratelé	Profesionálové
Nedostatečná transparentnost trhu	78 %	77 %	75 %
Autenticita, provenience, padělky a atribuce	81 %	63 %	73 %
Manipulace cen a nekalé tržní praktiky	74 %	78 %	73 %
Nezveřejněné střety zájmů	70 %	74 %	73 %
Absence registrů vlastnictví a jednoznačné identifikace děl	71 %	51 %	56 %

Podíl respondentů označujících danou oblast za významné riziko. Zdroj: Deloitte Private & ArtTactic, Art & Finance Report 2025.

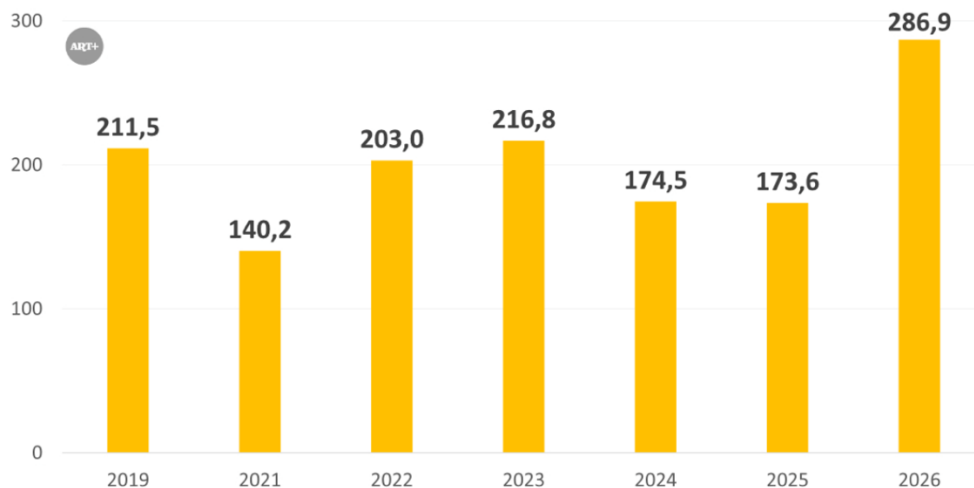
Zdrojové východisko: Deloitte Art & Finance Report 2023 a 2025; The Art Basel & UBS Art Market Report 2026.

Poválečné a současné umění jako významný segment trhu

Český trh

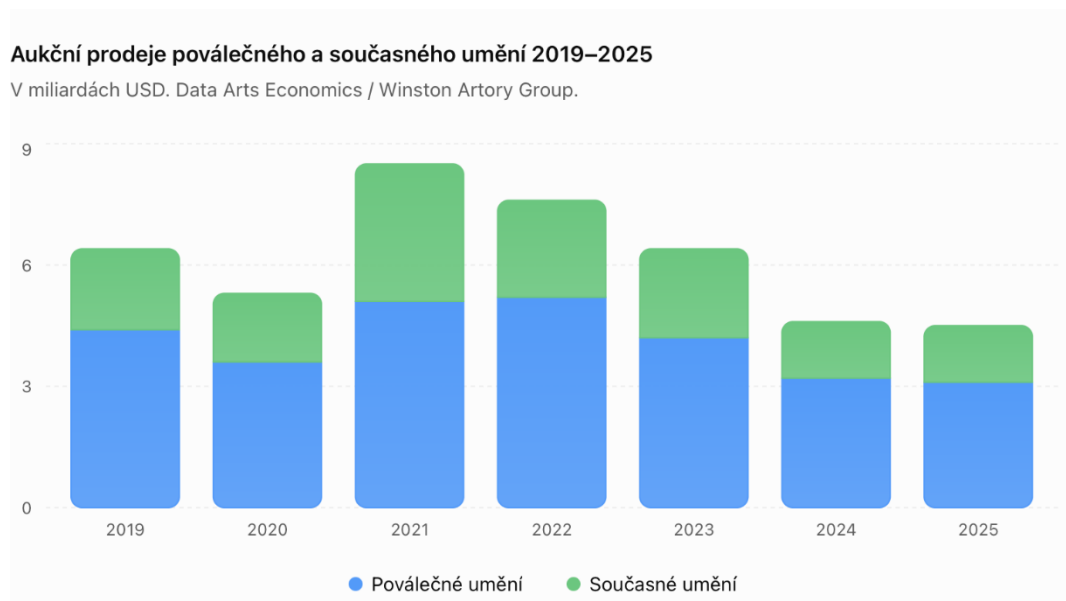
Ve sledovaném období si poválečné a současné umění upevňovalo své postavení jako významná součást českého trhu s uměním. Sběratelský a investiční zájem se soustřeďoval především na kvalitní realizace etablovaných autorů druhé poloviny 20. století, zejména představitelů abstrakce, geometrických tendencí, nové figurace a konceptuálního umění. Významnou roli v utváření tržní hodnoty nadále sehrávalo institucionální uznání, odborná reflexe a zastoupení autorů ve veřejných i soukromých sbírkách. Aktivita Národní galerie Praha, Galerie hlavního města Prahy, regionálních institucí a korporátních sbírek přispívaly k dlouhodobému posilování významu tohoto segmentu. Současně pokračoval zájem o tvorbu žijících autorů, jejichž tržní postavení se postupně formovalo prostřednictvím galerijních prodejů, aukcí a mezinárodních prezentací. Charakteristickým rysem období byla rostoucí diferenciací mezi uměleckohistoricky etablovanými díly a produkcí autorů s dosud neustálenou tržní pozicí, přičemž rozhodujícím kritériem zůstávala kvalita a dlouhodobá sběratelská relevance.

**Obrat za díla poválečného umění na sálových aukcích
v 1. pololetí (v mil. Kč)**



Mezinárodní trh

Na mezinárodním trhu představovalo poválečné a současné umění ve druhé polovině roku 2025 a v prvním pololetí roku 2026 nadále jednu z klíčových oblastí sběratelského a investičního zájmu. Vývoj však vykazoval výraznou diferenciaci mezi etablovanými autory s dlouhodobě stabilním sekundárním trhem a mladší generací, jejíž tvorba byla vystavena vyšší cenové volatilitě. Zatímco mimořádná díla významných poválečných a současných umělců si zachovávala silnou pozici, část trhu s nejmladšími autory pokračovala v korekci po předchozím období spekulativního růstu. Institucionální výstavy, významné soukromé sbírky a mezinárodní přehlídky nadále přispívaly k upevňování reputace jednotlivých autorů, jejich vliv na tržní ocenění však zůstával selektivní. Hlavním trendem sledovaného období nebyl plošný růst celého segmentu, ale koncentrace poptávky do kvalitativně výjimečných děl s přesvědčivým uměleckohistorickým významem a dlouhodobým investičním potenciálem.



Zdrojové východisko: The Art Basel & UBS Art Market Report 2026, Arts Economics; Artprice, zprávy o globálním aukčním trhu; Artplus.cz, výsledky českého aukčního trhu.

Rizika a makroekonomické vlivy

Hodnocené období: 2. pololetí 2025 – 1. pololetí 2026

Český trh

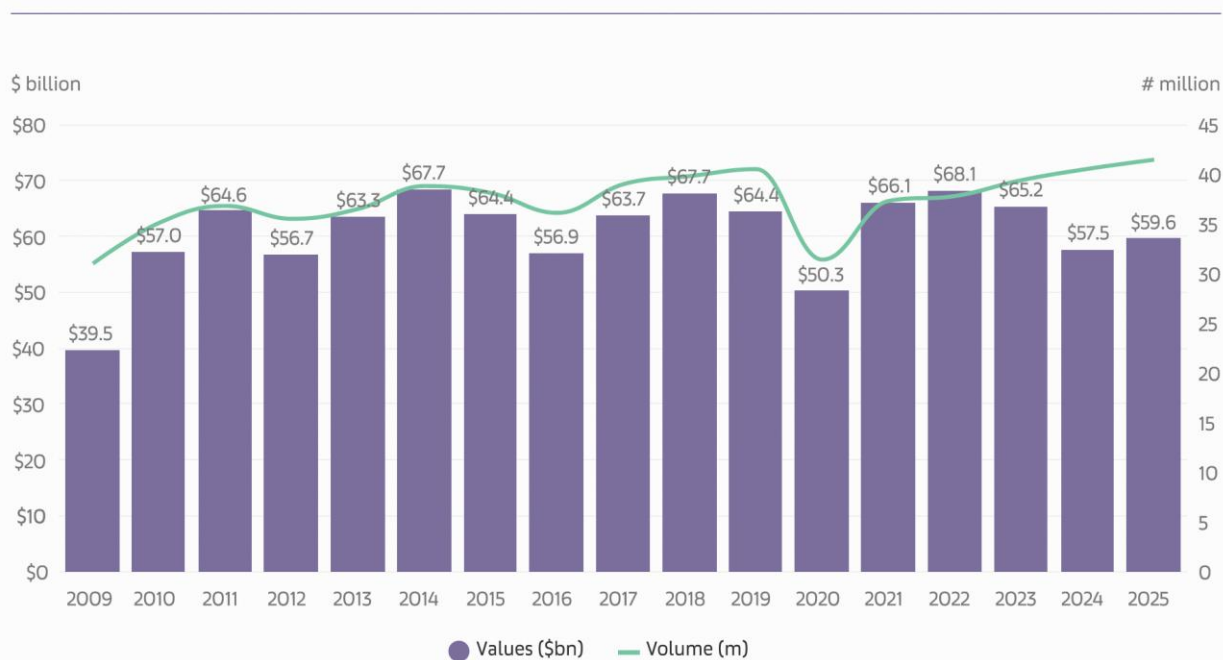
Ve druhé polovině roku 2025 a v prvním pololetí roku 2026 byl český trh s uměním nadále ovlivňován makroekonomickým prostředím, zejména vývojem úrokových sazeb, inflace, disponibilního kapitálu a celkové investiční důvěry. Postupné uvolňování měnové politiky a stabilizace ekonomických podmínek vytvářely příznivější předpoklady pro sběratelskou a investiční aktivitu, přetrvávala však zvýšená selektivita kupujících a důraz na ekonomickou přiměřenost jednotlivých akvizic. V nejvyšším cenovém segmentu zůstávala poptávka výrazně závislá na kvalitě a dostupnosti mimořádných děl, zatímco střední cenové kategorie nabízely širší možnosti diverzifikace investičního portfolia. Zásadním rizikovým faktorem nadále zůstávala omezená likvidita uměleckých děl, zejména v prostředí relativně malého domácího trhu. Pro institucionální investory proto nabývaly na významu konzervativní oceňování, důsledná akviziční analýza a dlouhodobé řízení investičních rizik.

Mezinárodní trh

Na mezinárodním trhu se ve sledovaném období projevovalo postupné oživení obchodní aktivity, které však nadále doprovázela geopolitická nejistota, volatilita finančních trhů a rozdílný vývoj měnových politik významných ekonomik. Podle The Art Basel & UBS Art Market Report 2026 vzrostla celosvětová hodnota prodeje umění v roce 2025 meziročně o 4 % na 59,6 miliardy USD, což signalizovalo částečné zotavení po předchozím období poklesu. Oživení však nebylo rovnoměrné a významnou část růstu generovaly mimořádně hodnotné aukční transakce. Přetrvávající ekonomická a geopolitická rizika nadále ovlivňovala investiční rozhodování, přičemž rostoucí náklady na pojištění, transport,

uchovávání a správu sbírek zvyšovaly požadavky na celkovou ekonomickou efektivitu investic. Pro sledované období byla charakteristická zvýšená orientace na kvalitu, transparentnost a dlouhodobou hodnotovou stabilitu uměleckých děl, nikoliv jednoznačný přesun kapitálu do nižších cenových segmentů. Významným předpokladem úspěšné investiční strategie tak zůstávala schopnost identifikovat kvalitní díla s dlouhodobou sběratelskou relevancí a přiměřeným poměrem očekávaného výnosu a rizika.

Figure 1.1 Sales in the Global Art Market 2009–2025



Zdroj: The Art Basel & UBS Art Market Report 2026, Arts Economics; Česká národní banka – měnová politika a makroekonomický vývoj 2025–2026.

V Praze dne 27. 10. 2026

Profil Fondu

1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU

NÁZEV FONDU:	Collectiv Art otevřený podílový fond
NID/ DIČ/ LEI:	751 64 159/ CZ686633555 / 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	297 088 tis. Kč
Celková aktiva	313 896 tis. Kč
Počet podílových listů PPL	194 201 910
Fondový kapitál na podílový list PPL k 30.6.2026	1,2553 Kč
Počet podílových listů PRPL	34 533 341
Fondový kapitál na podílový list PRPL k 30.6.2026	1,2660 Kč
Počet podílových listů VPL	8 102 171
Fondový kapitál na podílový list VPL k 30.6. 2026	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.

Od 1. května 2025 je obhospodařovatelem Fondu společnost CYRRUS investiční společnost, a.s., IČO 21642362, se sídlem Praha 1 – Nové Město, Na Florenci 2116/15, PSČ 110 00.

Podílové listy:

Prioritní podílové listy

194 201 910 ks zaknihovaných cenných papírů na řad (cenný papír na jméno).

Prémiové podílové listy

34 533 341 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: 297 088 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) je od 1. května 2025 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, Vodičkova 709/33, PSČ 110 00 (dále jen „**administrátor**“).

Portfolio manažer

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. Současně 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 VEDOUČÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM FONDU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUČÍM OSOBÁM

CYRRUS IS jako obhospodařovatel Fondu vyplatila v Účetním období IS svým pracovníkům a vedoucím osobám mzdy, úplaty a obdobné příjmy, které mohou být považovány za odměny, v celkové výši 4 168 tis. Kč, z toho pevná složka 4 091 tis. Kč a pohyblivá složka 77 tis. Kč. Počet pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele činil 10. Údaje se vztahují k celkové odměně všech pracovníků obhospodařovatele a jsou uvedeny za období 1.1. - 31. 12. 2025. Údaje za účetní období Fondu (od 1.7.2025 – 30.6.2026) není možné objektivně vyčíslit, neboť systémy odměňování, hodnocení výkonnosti a účetní evidence obhospodařovatele jsou navázány a vyhodnocovány výhradně v cyklu kalendářního roku. Z tohoto důvodu jsou informace o odměňování prezentovány v úhrnech za kalendářní rok investiční společnosti.

Poměrná část připadající na Fond, určená podle podílu fondového kapitálu Fondu na celkových aktivech obhospodařovaných CYRRUS IS činil 401 tis. Kč.

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

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

Souhrnná výše mezd, úplat a obdobných příjmů vyplacených obhospodařovatelem za období 1.1. – 31.12.2025 vedoucím osobám a pracovníkům, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (členové představenstva a dozorčí rady obhospodařovatele, portfolio manažeři a osoby odpovědné za řízení rizik), činila 3 436 tis. Kč, z toho pevná složka 3 370 tis. Kč a pohyblivá složka 66 tis. Kč. Počet těchto osob: 7. Z toho compliance je zajišťována externě a úplata za ni není v těchto údajích zahrnuta.

Zásady odměňování obhospodařovatele jsou založeny na hospodářském výsledku obhospodařovatele. Pohyblivá složka odměny osob s podstatným vlivem na rizikový profil je omezena vůči pevné složce a její část je odložena, aby nevytvářela pobídky k podstupování rizik neslučitelných s rizikovým profilem Fondu. Střetům zájmů při odměňování

obhospodařovatel předchází oddělením rozhodování o odměnách od výkonu činností řízení portfolia a schvalováním zásad představenstvem a dozorčí radou. Úplné znění zásad odměňování je k dispozici na vyžádání v sídle investiční společnosti.

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	1.7.2025 – 30.6.2026
Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	4 487
Úplata depozitáři za služby depozitáře	436
Úplata administrátora	965
Úplata auditora	169
Údaje o dalších nákladech či daních:	
Znalecké posudky	430
Daňové poradenství	97

11. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 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 286 445 tis. Kč (z toho pořizovací cena 227 210 tis. Kč) a peněžními prostředky na účtech.

Umělecké dílo	Pořizovací hodnota (v tis. Kč)	Procentuální zastoupení na aktivech	Reálná hodnota (v tis. Kč)
Mlhovina (Boštík Václav)	5 143	1,85%	5 800
Genesis 1 (Boštík Václav)	7 744	2,64%	8 300
Domky na stráni (Čapek Josef)	6 120	2,87%	9 000
Noc (Karel Černý)	7 440	2,61%	8 200
Samovar (Filla Emil)	12 720	5,73%	18 000
Zátiší s ptákem (Emil Filla)	6 500	2,33%	7 300
Zápas lva s býkem (Filla Emil)	4 600	1,78%	5 600
Zátiší (Filla Emil)	2 196	1,40%	4 400

Zátiší s láhví rumu a trumfovým esem (Filla Emil)	9 922	3,28%	10 300
Linky (Jiří Hilmar)	620	0,23%	720
Hlava muže (Janoušek František)	3 294	1,21%	3 800
Bez názvu (Janoušek František)	1 920	0,80%	2 500
Kapka (John Jiří)	660	0,38%	1 200
Oblázek (John Jiří)	4 087	1,31%	4 100
Akt v křesle (Justitz Alfred)	1 220	0,48%	1 500
Evolution Revision (Kintera Křištof)	460	0,15%	480
Bez názvu (Koblasa Jan)	98	0,07%	210
Černý reliéf č. 1 (Kolíbal Stanislav)	2 150	0,76%	2 400
Modré hledání (Kopecký Vladimír)	300	0,11%	350
Bárky při odlivu (R. Kremlička)	2 150	0,75%	2 350
Česká krajina v pohraničí (Kremlička Rudolf)	2 760	1,42%	4 450
Linie a plocha I, II (Kubiček Jan)	317	0,12%	390
Dvě růže (Alena Kučerová)	500	0,19%	590
Krajina s vřesovištěm (Bohumil Kubišta)	12 800	4,62%	14 500
Podobizna čtenáře (Kubišta Bohumil)	24 000	9,53%	29 900
Ovale d'Acier (Kupka František)	7 865	4,62%	14 500
Síly vně a uvnitř kruhu (Malich Karel)	1 000	0,57%	1 800
Zjevilo se to (Malich Karel)	671	0,28%	890
Světlo (Malich Karel)	590	0,23%	710
Hranoly (Medek Mikuláš)	4 840	1,72%	5 400
Rekonstrukce vegetariána (Medek Mikuláš)	5 208	2,39%	7 500
Vyhořelá abstrakce (Merta Jan)	1 100	0,54%	1 700
Vznášení v krajině (Němec Rudolf)	43	0,02%	75
Biblický výjev (Piesen Robert)	900	0,54%	1 700
Zátiší s lampami (Pištěk Theodor)	13 920	5,42%	17 000
Hlava III (Procházka Antonín)	11 000	5,42%	17 000
Cesta v kameničkách (Slaviček Antonín)	2 844	1,12%	3 500
Zakuklení (Jiří Sopko)	790	0,35%	1 100
Linie č.61 (Sýkora Zdeněk)	18 150	6,69%	21 000
Brie (Šíma Josef)	5 566	1,85%	5 800

Krajina z Brie (Šíma Josef)	3 416	1,31%	4 100
Z cyklu Magie věcí (Šimotová Adriena)	366	0,19%	600
O žních u Potštejna (Václav Špála)	5 246	1,88%	5 900
Mlýn na Otavě (Václav Špála)	4 148	1,56%	4 900
Petrklíče (Štýrský Jindřich)	6 344	2,52%	7 900
Jedlíci kukuřice (Typlt Lubomír)	390	0,21%	670
Krajoděj IV (Uldrych Jan)	170	0,08%	260
Krajoděj V (Uldrych Jan)	170	0,08%	260
Pokání (Válová Květa)	1 550	0,63%	1 990
Ulice (Vlaminck de Maurice)	3 630	1,66%	5 200
Ile de Sein (Domek a skála) (Jan Zrzavý)	2 074	0,80%	2 500
Dívky u řeky (Jan Zrzavý)	1 900	0,70%	2 200
Hodiny, jejichž kyvadlem je noc (Zykmund Václav)	3 599	1,26%	3 950

Pohledávky za bankami	Procentuální zastoupení	Požizovací cena	Reálná hodnota (v tis. Kč)
Peněžní prostředky na účtech	8,75 %	27 449	27 449

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

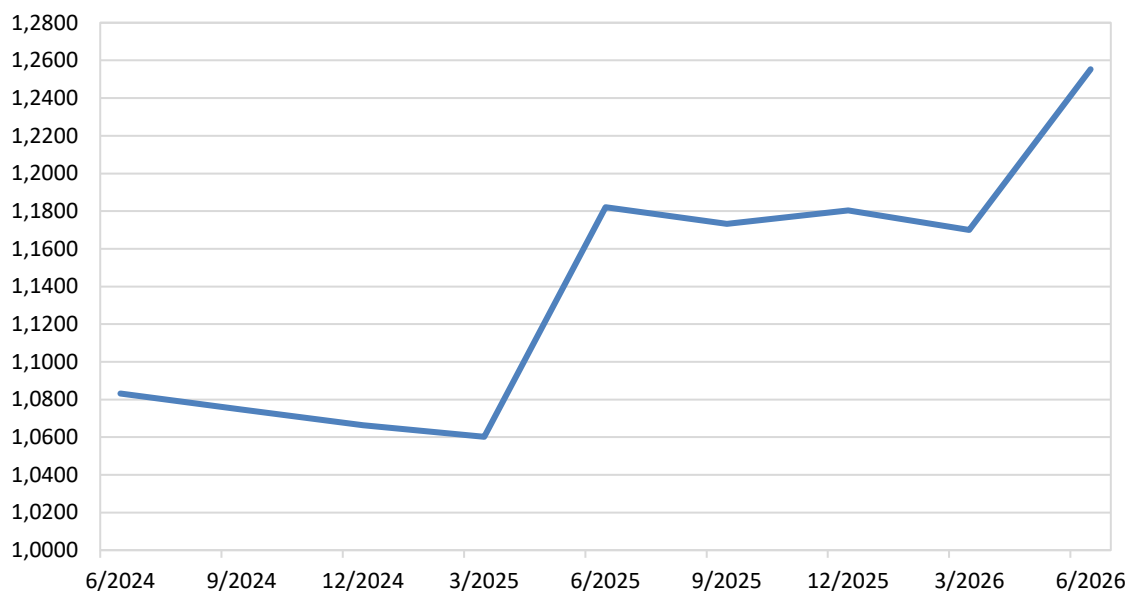
K datu:	30. 6. 2026	30.6.2025	30. 6. 2024
Fondový kapitál (Kč):	297 088 285	188 207 844	60 515 817
Počet emitovaných podílových listů			
v oběhu ke konci Účetního období PPL (ks):	194 201 910	131 139 640	42 948 047
v oběhu ke konci Účetního období PRPL (ks):	34 533 341	19 799 858	6 966 374
v oběhu ke konci Účetního období VPL (ks):	8 102 171	8 102 171	7 000 000
Počet vydaných podílových listů v Účetním období PPL (ks):	63 062 270	88 191 593	42 948 047
Počet vydaných podílových listů v Účetním období PRPL (ks):	14 733 483	12 833 484	6 966 374
Počet vydaných podílových listů v Účetním období VPL (ks):	0	1 102 171	7 000 000

Počet odkoupených podílových listů v Účetním období PPL (ks):	0	0	0
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období PRPL (ks):	0	0	0
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období VPL (ks):	0	0	0
Fondový kapitál na 1 podílový list PPL (Kč):	1,2553,-	1,1820,-	1,0831,-
Fondový kapitál na 1 podílový list PRPL (Kč):	1,2660,-	1,1921,-	1,0909,-
Fondový kapitál na 1 podílový list VPL (Kč):	1,1859,-	1,1859,-	0,9144,-

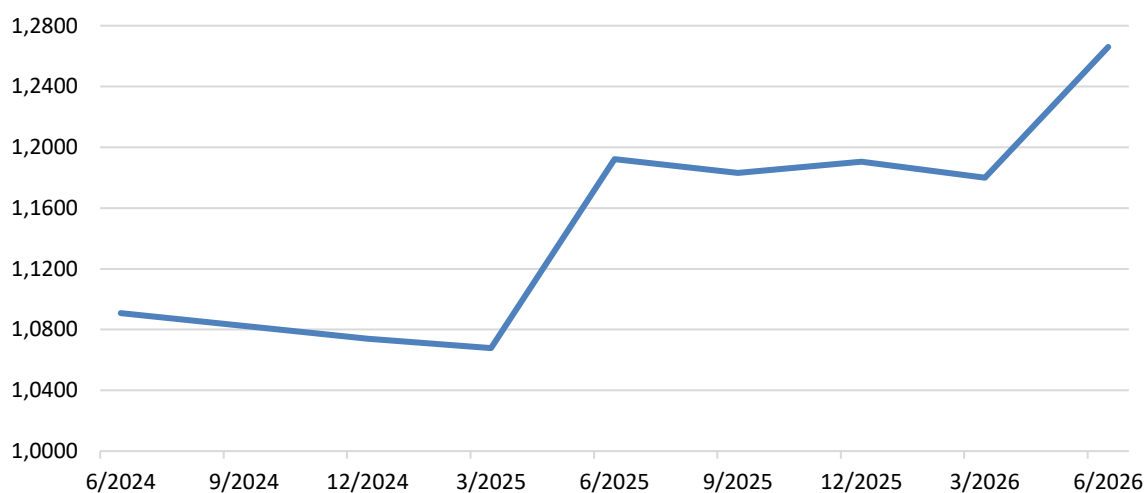
Administrátor dle statutu Fondu zaokrouhluje aktuální hodnotu podílového listu následovně:

- z Výkonnostního podílového listu na čtyři desetinná místa směrem dolů;
- u Prioritního podílového listu a Prémiového podílového listu na čtyři desetinná místa směrem nahoru.

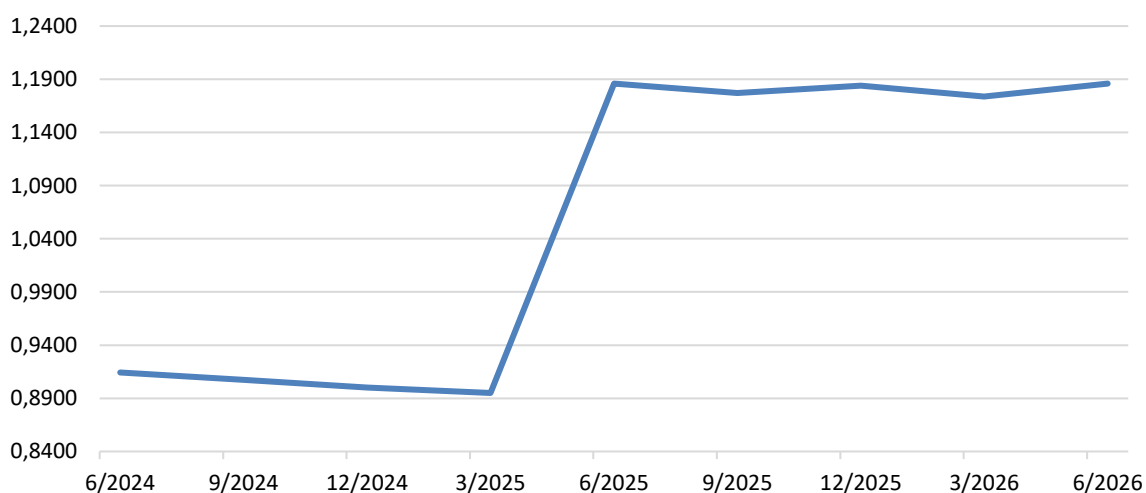
Fondový kapitál na podílový list PPL (Kč)



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:

1.9.2025 došlo ke změně statutu reflektující pasportizaci Fondu na Slovensku;

25.9.2025 došlo ke změně statutu Fondu, kde byla doplněna úplata za nabízení zprostředkování investic;

1.2.2026 byly ve statutu aktualizovány výše vstupních investic (účinný od 1.3.2026).

15. INFORMACE O PÁKOVÉM EFEKTU

Fond v Účetním období nevyužíval pákový efekt ve smyslu čl. 4 odst. 1 písm. v) směrnice 2011/61/EU, tj. nevyužíval úvěry, zápůjčky, finanční deriváty ani jiné metody ke zvýšení expozice.

Celková expozice Fondu k 30. 6. 2026 stanovená v souladu s čl. 7 a 8 nařízení Komise (EU) č. 231/2013 činila:

- 96,42 % fondového kapitálu Fondu metodou hrubé hodnoty aktiv,
- 105,66 % fondového kapitálu Fondu závazkovou metodou.

Hodnota celkové expozice závazkovou metodou převyšující 100 % fondového kapitálu Fondu vzniká z peněžních prostředků krytých ostatními závazky Fondu, zejména závazky z přijatých, dosud nevydaných úpisů podílových listů.

Majetek Fondu nepodléhal v Účetním období žádným zvláštním opatřením v důsledku jeho nízké likvidity (oddělení majetku, omezení odkupů), podíl takového majetku činil 0 %. Rizikový profil Fondu a systém řízení rizik obhospodařovatele jsou popsány v příloze účetní závěrky, bod **Řízení rizik**; v Účetním období nebyly překročeny limity rizik stanovené obhospodařovatelem.

16. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Fond v Účetním období nevlastnil žádné vlastní akcie ani podíly.

17. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

18. 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.

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

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

20. 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.

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

Fond v Účetním období nevyplácel podíly na zisku.

22. 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.

23. 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.

24. 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.

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. 2026

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: 27. 10. 2026

ROZVAHA k 30. 6. 2026 (v tis. Kč)

AKTIVA		Poznámka	30. 6. 2026	30. 6. 2025
Aktiva celkem (Σ)			313 896	199 662
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	6.1	27 449	3 676
	v tom: a) splatné na požádání	6.1	27 449	3 676
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	6.2	0	30 116
	b) ostatní pohledávky	6.2	0	30 116
10	Dlouhodobý hmotný majetek	6.3	286 445	165 870
13	Náklady a příjmy příštích období	6.4	2	0

PASIVA		Poznámka	30. 6. 2026	30. 6. 2025
Pasiva celkem (Σ)			313 896	199 662
4	Ostatní pasiva	6.5	13 239	11 454
10	Rezervy	6.6	3 569	0
18	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů (Σ)	6.7	305 210	192 066
	a) období kapitálových fondů		257 730	166 395
	b) období oceňovacích rozdílů	6.8	52 704	27 037
	c) období nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	6.10	-5 224	-1 366
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek za dané období		305 210	192 066
	Zisk nebo ztráta za účetní období		-8 122	-3 858
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů celkem (Fondový kapitál) (Σ)	6.7	297 088	188 208

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY
k 30. 6. 2026
(v tis. Kč)

	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
8	Hodnoty předané k obhospodařování	6.9	313 896
			199 662

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
od 1. 7. 2025 do 30. 6. 2026
(v tis. Kč)

	Poznámka	1.7.2025 - 30.6.2026	1.7.2024 - 30.6.2025
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	7.1	1 134
5	Náklady na poplatky a provize	7.2	2 130
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7.3	-8
	Ostatní provozní náklady	7.4	452
9	Správní náklady (Σ)	7.5	6 666
	b) ostatní správní náklady	7.5	6 666
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-8 122	-3 858
23	Daň z příjmu	7.6	0
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-8 122	-3 858

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA OBDOBÍ OD 1. 7. 2025 DO 30. 6. 2026
(v tis. Kč)

	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk (ztráta)	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
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
Zůstatek k 1. 7. 2025	166 395	-1 366	27 037	-3 858	188 208
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	-	-	25 667	-	25 667
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-8 122	-8 122
Emise podílových listů	91 335	-	-	-	91 335
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	-	-3 858	-	3 858	0
Zůstatek k 30. 6. 2026	257 730	-5 224	52 704	-8 122	297 088

Přehled o změnách v čistých aktivech připadajících na držitele podílových listů za období 1. 7. 2025 do 30. 6. 2026
(v tis. Kč)

V tis. Kč	Čistá aktiva připadající držitelům podílových listů	Celkem
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
Zůstatek k 1.7.2025	188 208	188 208
Změny oceňovacích rozdílů	25 667	25 667
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-8 122	-8 122
Odkup podílových listů	-	-
Emise podílových listů	91 335	91 335
Zůstatek k 30.6.2026	297 088	297 088

Příloha účetní závěrky k 30. 6. 2026

1. Obecné informace

Charakteristika a hlavní aktivity Fondu

Fond byl založen jako otevřený podílový fond společností AVANT investiční společnost, a.s. Tento Fond je určen 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 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 CYRRUS IS, která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „**Zákon**“ nebo „**ZISIF**“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto Fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Informace o administrátorovi

Administrátorem Fondu (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je společnost Versute IS.

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 zasvěcenému 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:	194 201 910 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	63 062 270 v objemu 70 136 tis. Kč*
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

*Ke konci Účetního období došlo k úpisu nových prioritních podílových listů v celkové výši 4 450 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:	34 533 341 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	14 733 483 ks v objemu 20 100 tis. Kč*
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

*Ke konci Účetního období došlo k úpisu nových prémiových podílových listů v celkové výši 3 000 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	0 ks v objemu 0 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 2116/15
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.

Fond veškerý zisk z činnosti obhospodařování použije zpět na další činnost obhospodařování za účelem průběžného a soustavného zvyšování hodnoty majetku Fondu.

V průběhu účetního období došlo ke splacení Fondem poskytnutého úvěru. Fond neeviduje žádná omezení využití zdrojů jeho kapitálu, které podstatně ovlivnily nebo mohly podstatně ovlivnit provoz Fondu, a to ani nepřímo.

2. Výhodiska 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 2026. Běžné účetní období je od 1. 7. 2025 do 30. 6. 2026. Minulé účetní období bylo od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025.

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 určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

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

- 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 držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení Fondu;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených 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 prodeích 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 určeny jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

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

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

Finanční závazky

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 ztráta z modifikace do výkazu zisku a ztráty. Pokud taková modifikace je provedena z důvodu finančních potíží dlužníka, pak daný zisk nebo ztráta je vykázána společně s tvorbou, rozpuštěním, resp. použitím opravných položek ve výkazu zisku a ztráty. V ostatních případech, je daný zisk nebo ztráta 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 vykázána 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 vykázány 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.

O úrokovém výnosu z poskytnutých zápůjček se účtuje ve věcné a časové souvislosti. Takto rozlišený úrokový výnos je součástí ocenění daného finančního aktiva v rozvaze. V zisku a ztrátě se tyto výnosy vykazují v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

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 vykázány 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.

Fond v souladu s tímto principem tvoří v pasivech rozvahy ostatní rezervu na budoucí náklady spojené s realizací majetku ve formě možného dopadu daně z přidané hodnoty. Protože reálná hodnota uměleckých děl stanovená znaleckým posudkem tento dopad nezohledňuje, účtuje se tvorba a změna této rezervy obdobně jako přecenění uměleckých děl na reálnou hodnotu do položky „Obdoba oceňovacích rozdílů“ v čistých aktivech připadajících na držitele podílových listů.

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

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí, tj. povinnost Fondu k budoucímu zpeněžení uměleckých děl za současných podmínek.
- 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. Fond na základě odborných posouzení stanoví spolehlivý odhad budoucího dopadu.

Pro dosažení nejlepšího odhadu rezervy se berou v úvahu veškerá rizika a nejistoty, které nevyhnutelně provázejí mnoho souvisejících událostí a okolností. Fond uvedenými kroky, nad rámec ocenění aktiv reálnou hodnotou, objektivně posuzuje a zvažuje veškerá rizika s cílem zajistit obezřetné a věrné vyjádření čisté hodnoty aktiv (NAV) připadající na držitele podílových listů. Budoucí události, které mohou mít vliv na částku nezbytnou k vypořádání závazku, 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 ovládáním 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

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. CYRRUS, 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

V účetním období od 1. 7. 2025 do 30. 6. 2026 Fond poprvé vytvořil rezervu na DPH z prodeje uměleckých děl (viz. pozn. 3.12. a 6.6).

6. Významné položky v rozvaze

6.1. Pohledávky za bankami a družstevními záložkami

6.1.1 Pohledávky za bankami dle druhu

tis. Kč	30.6.2026	30.6.2025
Běžné účty u bank	27 449	3 676
Celkem	27 449	3 676

6.1.2 Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

tis. Kč	30.6.2026	30.6.2025
Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	27 449	3 676
Čistá účetní hodnota	27 449	3 676

Všechny pohledávky za bankami k 30. 6. 2026 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. 2026 ve výši 27 449 tis. Kč (2025: 3 676 tis. Kč).

6.2. Pohledávky za nebankovními subjekty

Pohledávky za nebankovními subjekty dle druhu

tis. Kč	30.6.2026	30.6.2025
Ostatní pohledávky – poskytnuté úvěry a zápůjčky	0	30 116
Splatné do 1 roku	0	30 116
Splatné od 1 roku do 5 let	0	0
Celkem pohledávky za nebankovními subjekty v čisté výši	0	30 116

Všechny pohledávky byly k 30.6.2026 splaceny.

Všechny pohledávky za nebankovními subjekty k 30. 6. 2026 jsou oceňované ve FVTPL dle IFRS 9.

Členění pohledávek za nebankovními subjekty:

K 30. 9. 2025 došlo ke splacení jistiny úvěru ve výši 30 000 tis. Kč a úroků ve výši 454 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 k 30. 6. 2025					30 116

6.3. Dlouhodobý hmotný majetek

	Samostatné movité věci	Celkem
Reálná hodnota k 30. 6. 2025	165 870	165 870
Reálná hodnota k 1. 7. 2025	165 870	165 870
Přirůstky	89 800	89 800
Úbytky	0	0
Přecenění	30 775	30 775
Reálná hodnota k 30. 6. 2026	286 445	286 445

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. Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	30.6.2026	30.6.2025
Náklady příštích období	2	0
Celkem	2	0

Jedná se o uhrazené poplatky za vedení LEI a za doménu na následující období 2026–2027.

6.5. Ostatní pasiva

tis. Kč	30.6.2026	30.6.2025
Závazky vůči podílníkům	7 450	8 550
Závazky vůči dodavatelům	810	148
Dohadné účty pasivní	2 017	1 333
Daň z příjmů – odložená	2 962	1 423
Celkem	13 239	11 454

Závazky vůči podílníkům představují dosud neemitované úpisy podílových listů ve výši 7 450 tis. Kč.

Dohadné položky pasivní představují zejména náklady na audit ve výši 169 tis. Kč (k 30.6.2025 ve výši 169 tis. Kč), poplatek z obhospodařování ve výši 819 tis. Kč (k 30.6.2025 ve výši 566 tis. Kč), náklady na investiční zprostředkování ve výši 513 tis. Kč (k 30.6.2025 ve výši 231 tis. Kč), náklady na znalecké posudky ve výši 400 tis. Kč (k 30.6.2025 ve výši 266 Kč) a náklady na zpracování DPPPO ve výši 97 tis. Kč (k 30.6.2025 ve výši 97 tis. Kč).

Odložený daňový závazek ve výši 2 962 tis. Kč vykázaný v k 30.6.2026 vznikl z přecenění uměleckých děl.

6.6. Rezervy

tis. Kč	30.6.2026	30.6.2025
Ostatní rezervy	3 569	0
Celkem	3 569	0

Fond v souvislosti s úpravou strategie, která zakládá věcnou povinnost Fondu k budoucímu plánovanému zpeněžení uměleckých děl, provedl korekci ocenění tím, že na vrub položky „Obdoba oceňovacích rozdílů“ (viz pozn. 6.8) vytvořil ostatní rezervu na budoucí náklady spojené s prodejem ve formě dopadu daně z přidané hodnoty při zpeněžení majetku v celkové výši 3 569 tis. Kč. Jedná se o odhad budoucích dopadů z prodejů uměleckých děl, který se již promítl do hodnoty fondového kapitálu k 30. 6. 2026. Fond tímto krokem objektivně posoudil a zvažil veškerá rizika a nejistoty, které s těmito prodeji souvisí a ke kterým v budoucnu pravděpodobně dojde.

6.7. 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 30.6.2026 a k 30.6.2025:

V tis. Kč	30.6.2026	30.6.2025
Zůstatek k 1.7.	188 208	60 516
Zisk/ztráta za období	-8 122	-3 858
Odkup podílových listů	0	0
Emise podílových listů	91 335	109 195
Změna výše oceňovacích rozdílů	25 667	22 355
Hodnota na konci období	297 088	188 208

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 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
Vydané v období od 1.7.2025 do 30.6.2026	77 795 753

Odkoupené v období od 1.7.2025 do 30.6.2026	0
Počet kusů k 30.6.2026	236 837 422

6.8. Obdoba oceňovacích rozdílů

tis. Kč	Dlouhodobý hmotný majetek (FVOCI)
Zůstatek k 1. červenci 2025	27 037
Z přecenění majetku	30 775
Odložená daň	-1 539
Tvorba rezervy na DPH	-3 569
Zůstatek k 30. červnu 2026	52 704

tis. Kč	Dlouhodobý hmotný majetek (FVOCI)
Zůstatek k 1. červenci 2024	4 682
Z přecenění majetku	23 532
Odložená daň	-1 177
Zůstatek k 30. červnu 2025	27 037

Umělecká díla jsou oceněna reálnou hodnotou k 30. 6. 2026, která byla zjištěna na základě znaleckého posudku. Rozdíl mezi pořizovací cenou a reálnou hodnotou stanovenou dle znaleckého posudku je vykázán jako oceňovací rozdíl.

6.9. Hodnoty předané k obhospodařování

tis. Kč	30.6.2026	30.6.2025
Hodnoty předané k obhospodařování	313 896	199 662
Celkem	313 896	199 662

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

6.10. Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období

Na účet neuhrazené ztráty z přechozích období byla na základě rozhodnutí představenstva CYRRUS investiční společnost, a.s. přeúčtována ztráta z minulého účetního období ve výši -3 858 tis. Kč.

Fond za sledované účetní období dosáhl ztráty ve výši -8 122 tis. Kč. Ztrátu nejvíce ovlivnily správní náklady ve výši 6 666 tis. Kč a náklady na poplatky a provize ve výši 2 130 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	1.7.2025 – 30.6.2026	1.7.2024 – 30.6.2025
Výnosy z úroků	0	0
z vkladů	3	923
z termínovaných vkladů	786	12
z poskytnutých úvěrů	345	108
Celkem	1 134	1 043

7.2. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	1.7.2025 – 30.6.2026	5.5.2024 – 30.6.2025
Výnosy z poplatků a provizí	0	0
Náklady na poplatky a provize	2 130	1 207
Celkem	2 130	1 207

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	1.7.2025 – 30.6.2026	1.7.2024 – 30.6.2025
Zisk/ztráta z finančních operací	-8	11
Celkem	-8	11

Ztrátu z finančních operací představují rozdíly z přecenění půjčky.

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	0	-8
Ztráta z finančních nástrojů	0	-8

7.4. Ostatní provozní náklady

tis. Kč	1.7.2025 – 30.6.2026	1.7.2024 – 30.6.2025
Ostatní provozní náklady	452	287
Celkem	452	287

Ostatní provozní náklady jsou tvořeny náklady za transport uměleckých děl, pronájmem bezpečnostní klece a pojištěním uměleckých děl u depozitáře uměleckých děl ve výši 452 tis. Kč ke konci sledovaného období.

7.5. Správní náklady

tis. Kč	1.7.2025 – 30.6.2026	1.7.2024 – 30.6.2025
Náklady na obhospodařování a administraci	5 452	2 252
Náklady na audit	169	169
Účetní a daňové poradenství	97	194
Služby depozitáře	436	436
Znalecké posudky	430	326
Ostatní správní náklady	82	42
Celkem	6 666	3 419

Ostatní správní náklady tvoří zejména náklady na propagaci, právní služby a ostatní.

7.6. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	1.7.2025 – 30.6.2026	1.7.2024 – 30.6.2025
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	-8 122	-3 858
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	0	0
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	-8 122	-3 858

Položky snižující základ daně podle § 34 ZDP	0	0
Položky zvyšující základ daně	0	0
Upravený základ daně	-8 122	-3 858
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	-8 122	-3 858
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 30.6.2026 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 30.6.2026 odložený daňový závazek ve výši 2 962 tis. Kč (k 30.6.2025: 1 423 tis. Kč).

Následující tabulka zobrazuje detaily pohybů odložené daně k 30.6.2026:

tis. Kč	Stav k 1.7.2025	Zrušení odložené daně vlivem prodeje	Úprava odložené daně vlivem nového ocenění	Ostatní změny	Stav k 30.6.2026
Odložená daň k oceňovacím rozdílům – umělecká díla	1 423	0	1 539	0	2 962
Celkem	1 423	0	1 539	0	2 962

Z důvodu opatrnosti netvořil 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	30.6.2026	30.6.2025
Hodnoty předané k obhospodařování	313 896	199 662
Celkem	313 896	199 662

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 114 234 tis. Kč.

10. Transakce se spřízněnými osobami

30.6.2026	Spřízněná strana	Pohledávka	Závazek	Výnos	Náklad
	CYRRUS, a.s.	0	0	345	0
	CYRRUS, a.s. (provize)	0	1 162	0	2 117
	CYRRUS, a.s. (depozitář)	0	36	0	436
	CYRRUS investiční společnost, a.s.	0	819	0	4 487
	Celkem	0	2 017	345	7 040

30.6.2025	Spřízněná strana	Pohledávka	Závazek	Výnos	Náklad
	CYRRUS, a.s.	30 116	0	116	0
	CYRRUS, a.s. (provize)	0	225	0	225
	CYRRUS, a.s. (depozitář)	0	37	0	73
	CYRRUS investiční společnost, a.s.	0	566	0	566
	Celkem	30 116	828	116	864

Transakce se spřízněnými osobami představovaly níže uvedené transakce:

Pohledávku z poskytnutého úvěru společnosti CYRRUS, a.s., který byl k 30. 9. 2025 splacen včetně úroků. K 30. 6. 2026 eviduje Fond celkovou pohledávku z titulu půjčky 0 tis. Kč (k 30.6.2025: 30 116 tis. Kč). A dále závazky z obchodních vztahů a dohadné položky pasivní představující úplatu depozitáře ve výši 36 tis. Kč (k 30.6.2025: 37 tis. Kč), provize za nabízení investic do Fondu ve výši 1 162 tis. Kč (k 30.6.2025: 225 tis. Kč) a poplatek investiční společnosti za obhospodařování Fondu ve výši 819 tis. Kč (k 30.6.2025: 566 tis. Kč).

Výnosy z úroků z poskytnutého úvěru společnosti CYRRUS, a.s. ve výši 345 tis. Kč (k 30.6.2025: 116 tis. Kč), a dále náklady na úplatu depozitáře ve výši 436 tis. Kč (k 30.6.2025: 73 tis. Kč), náklady na provize za nabízení investic do Fondu ve výši 2 117 tis. Kč (k 30.6.2025: 225 tis. Kč) a náklady za obhospodařování ve výši 4 487 tis. Kč (k 30.6.2025: 566 tis. Kč).

11.Klasifikace finančních aktiv a finančních závazků

	30. června 2026	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem
	v tis. Kč					
3	Pohledávky za bankami a družstevními záloškami	27 449	0	0	0	27 449
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	0	0
8	Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	286 445	0	286 445
	Finanční aktiva celkem	27 449	0	286 445	0	313 894

	30. června 2026	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem
	v tis. Kč					
4	Ostatní pasiva	10 277	0	0	0	10 277
	Finanční závazky celkem	10 277	0	0	0	10 277

	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.	91	0,02%
Běžné účty	Kreditní	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.	27 358	8,72%
Běžné účty		Celkem	27 449	8,74%
Umělecká díla	Tržní	-	286 445	91,25%
Umělecká díla		Celkem	286 445	91,25%
Celkový součet			313 894	100,00%

Fond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice (např. běžné účty, umělecká díla 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 2026 (v tis. Kč)	ČR	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami	27 449	27 449
Dlouhodobý hmotný majetek	286 445	286 445
Náklady příštích období	2	2
Celkem aktiva	313 896	313 896

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

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	30.6.2026	30.6.2025
Dlouhodobý hmotný majetek	286 445	165 870
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	30 116

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 2026 (v tis. Kč)	Expozice	+ 10 %	- 10 %
Dlouhodobý hmotný majetek	286 445	315 090	257 801

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 aktiva a pasiva Fondu k 30. 6. 2026 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

K 30. červnu 2026 (tis. Kč)	v CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	27 449	27 449
Dlouhodobý hmotný majetek – umělecká díla	286 445	286 445
Náklady příštích období	2	2
Celkem aktiva	313 896	313 896
Ostatní pasiva	13 239	13 239
Rezervy	3 569	3 569
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům podílových listů	297 088	297 088
Celkem pasiva	313 896	313 896
Čistá devizová pozice	0	0

Fond k 30. 6. 2026 nemá expozici na měnové riziko.

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

K 30. červnu 2026 (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	27 449	0	0	0	0	27 449
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	286 445	286 445
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	0	0	0
Náklady příštích období	0	0	0	0	2	2
Celkem aktiva	27 449	0	0	0	286 447	313 896
Ostatní pasiva	0	0	0	0	13 239	13 239
Rezervy	0	0	0	0	3 569	3 569
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	0	0	297 088	297 088
Celkem pasiva	0	0	0	0	313 896	313 896

Gap	27 449	0	0	0	-27 449	0
Kumulativní gap	27 449	27 449	27 449	27 449	0	0

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. Záložnami – 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

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	30.6.2026	30.6.2025
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	27 449	3 676
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	30 116

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 2026 (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	27 449	0	0	0	0	27 449
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	0	0	0
Náklady příštích období	0	0	0	0	2	2
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	286 445	286 445
Aktiva Celkem	27 449	0	0	0	286 447	313 896
Ostatní pasiva	810	2 962	0	0	9 467	13 239
Rezervy	0	0	0	0	3 569	3 569
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	0	0	297 088	297 088
Pasiva celkem	810	2 962	0	0	310 124	313 896
Gap	26 639	-2 962	0	0	-23 677	0
Kumulativní gap	26 639	23 677	23 677	23 677	0	0

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

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. Fond je vystaven 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; regulatorní 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 Fondu 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 53 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 SAFE 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:
 - kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
 - kotované 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 kotovaných 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 30.6.2026

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	0	27 449	0
Dlouhodobý hmotný majetek – umělecká díla	0	0	286 445
Celkem k 30. červnu	0	27 449	286 445
Finanční závazky			
Ostatní pasiva	0	10 277	0
Celkem k 30. červnu	0	10 277	0

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	10 031	0
Celkem k 30. červnu	0	10 031	0

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

V průběhu sledovaného účetního období nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2 ani úrovní 3.

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 30.06.	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)	2026: - 2025: 30,1 mil. Kč	Diskontování očekávaných budoucích peněžních toků souvisejících se zápůjčkou na současnou hodnotu	Diskontní míra	2026: - 2025: 6,1 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - diskontní míra snížila
Investice do Sbírky uměleckých předmětů	2026: 286,4 mil. Kč 2025: 165,9 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 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 nedošlo k žádným významným událostem, které by měly dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne: 27. 10. 2026



Collectiv Art otevřený podílový fond
Zastoupený CYRRUS investiční společnost, a.s.
Ing. Lubomír Seif
člen představenstva

Zpráva auditora

Zpráva nezávislého auditora

**o ověření
účetní závěrky**

k 30. červnu 2026

Collectiv Art otevřený podílový fond

Praha, říjen 2026

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. Lubomírem Seifem a Ing. Jiřím Loubalem, členy představenstva
Depozitář:	CYRRUS, a.s.
Předmět činnosti:	fond kvalifikovaných investorů bez přívlastku
Ověřované období:	1. července 2025 až 30. června 2026
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. 2026, 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. 2026 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. 2026 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za účetní období končící 30. 06. 2026 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 způsobitelné 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 27. 10. 2026



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