

VÝROČNÍ ZPRÁVA
CONSEQ INVEST DLUHOPISY
NOVÉ EVROPY,
OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

ZA ROK KONČÍCÍ
31. PROSINCE 2025

CONSEQ



OBSAH

Údaje o Společnosti podle zákona č. 240/2013 Sb. a vyhlášky č. 244/2013, Nařízení EU 231/2013, Nařízení EU 2015/2365 a Nařízení EU č. 2020/852	2
Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.	14
Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce	16
Účetní závěrka	19

ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb., Nařízení EU 231/2013, Nařízení EU 2015/2365 a Nařízení EU 2020/852

1 ÚDAJE O FONDU

Název podílového fondu

Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“), zapsaný v seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou dne 1. března 2022.

ISIN

CZ0008476959 (Třída A)

CZ0008476942 (Třída D)

Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

2 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘUJÍCÍ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI

Obchodní firma

Conseq Funds investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „Investiční společnost“) zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126

IČO

248 37 202

Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku v daném účetním období

- a) obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů
- b) provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů

3 ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ SPRÁVOU MAJETKU

Společnost nepověřila správou majetku třetí stranu.

4 ÚDAJE O PORTFOLIO MANAŽERECH FONDU

v rozhodném období, včetně stručného popisu jejich zkušeností a znalostí vztahu k majetku Fondu v účetním období

Portfolio manažerem Fondu byla po celé rozhodné období Společnost. V rámci Společnosti jsou hlavními osobami podílejícími se na řízení Fondu:

Ing. Jan Vedral

po absolvování Obchodní fakulty Vysoké školy ekonomické v Praze pracoval v Investiční bance. V roce 1992 nastoupil do Agrobanky Praha (dnes MONETA Money Bank) a ve funkci hlavního makléře se účastnil prvních transakcí na formujícím se českém primárním i sekundárním kapitálovém trhu. Koncem roku 1994 inicioval založení společnosti Conseq Finance, v jejímž čele působil až do roku 2003. Po celou dobu přímo zodpovídal za divizi operací, skupinu obchodování s akciemi a skupinu investičního managementu. Ve společnosti Conseq Investment Management, a.s. a od roku 2018 v Investiční společnosti pokračuje Jan Vedral jako hlavní investiční manažer, který vede investiční tým a stanovuje hlavní investiční strategie. Spolu s Hanou Blovskou se podílí na rozhodování o obchodní politice Investiční společnosti a jejím operativním řízení.

Ing. Jan Schiller

Absolvoval Fakultu financí a účetnictví Vysoké školy ekonomické v Praze, obor Finance, se zaměřením na analýzu finančních trhů. Dva roky před úspěšným ukončením oboru nastoupil v roce 2008 do společnosti Conseq Investment Management na pozici junior analytika. Následně byl plnohodnotně začleněn do týmu na pozici junior portfolio manažera zodpovědného za implementaci investičních rozhodnutí dluhopisových částí portfolií a institucionálních mandátů a podílejícího se na asset alokaci a řízení klientských portfolií. Od roku 2018 působí jako portfolio manažer v Investiční společnosti, kde se věnuje implementaci investičních rozhodnutí dluhopisových částí portfolií a řízení klientských portfolií.

5 ÚDAJE O ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE

ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Z globálního pohledu klesl průměrný globální dluhopisový výnos do doby splatnosti na 3,4 %. Hlavní benchmarkové výnosové křivky vládních dluhopisů – USA, Japonsko a Německo – velice výrazně zvýšily svůj sklon. Došlo k nárůstu rozdílu mezi dlouhými a krátkými výnosy do doby splatnosti a to zejména silným růstem výnosů delších splatností. Přitom se nedařilo především japonským vládním dluhopisům, když výnos do doby splatnosti klíčové desetileté maturity vzrostl až na 1,8 %. Výnosová křivka českých vládních dluhopisů také zaznamenala mírné zvýšení svého sklonu. Výnos do doby splatnosti dvouleté maturity vzrostl na úroveň kolem 3,6 %, zatímco výnos do doby splatnosti desetileté maturity na 4,6 %.

Kreditní marže korporátních dluhopisů s investičním ratingem v globálním průměru poklesly na 0,8 % a kreditní marže korporátních high-yieldů v globálním průměru na 3 %.

Hospodářský růst v eurozóně zůstává křehký: průmysl po krátkém letním zlepšení znovu slábne, zatímco služby drží ekonomiku nad vodou. Inflation setrvává poblíž 2% cíle, když ji tlumí zejména energie, ale v jádru je stále patrný rozdíl mezi zbožím a službami; zároveň zpomalil růst vyjednaných mezd. ECB proto po červnovém snížení o 25 bb ponechává nastavení měnové politiky beze změny a depozitní sazbu kolem 2 %, přičemž trh se jen opatrně vrací ke spekulacím na další uvolnění. Začínají se dokonce

objevovat názory, že další pohyb (až k němu dojde) bude směrem nahoru. Na dluhopisovém trhu výnosy po celý rok postupně mířily směrem vzhůru. Rok 2024 začínal desetiletý německý Bund na úrovni 2,36 % a od té doby se na nižší výnos nepodíval. Průměrná úroveň činila za rok 2025 2,6 %, přičemž v závěru roku atakovaly výnosy 2,9 %. Dvouleté výnosy začínaly na 2,1 % a v průběhu roku se podívaly až k 1,66 % (v dubnu). Od té doby ale setrvale stoupaly a rok zakončily v pásmu 2,10 % - 2,20 %.

Kurz dolaru vůči euru vstoupil do roku 2025 na relativně silné úrovni kolem 1,0. Kombinace dvojího deficitu (rozpočtového a běžného účtu), proměnlivé a konfliktní hospodářské politiky administrativy prezidenta Trumpa a útoků na nezávislost Fedu ho ale po celý rok tlačila na slabší hodnoty. Celkově tak americká ekonomika zůstává v prostředí mírně zvýšené inflace, postupně ochlazujícího, ale stále relativně napjatého trhu práce, Fed opatrně snižuje sazby, přičemž výnosová křivka se lehce posunula dolů při přetrvávající inverzi (která ke konci roku dále narostla), a dolar pomalu ztrácí půdu pod nohama, i když zatím bez jasného pokračování v tomto trendu.

Při pohledu na evropský trh korporátních dluhopisů jsme, s výjimkou dubna (chaos kolem zavádění cel v USA), mohli sledovat taktéž pozvolné snižování kreditních marží. Index iTraxx x-over index (pro emise mimo investiční rating) klesly k 250 bps, přičemž pěti letý průměr je cca 340 bps (minimum v této periodě pak 220 bps, maximum 670 bps.).

Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy po silných předchozích letech (2024 12 %, 2023 17 %) zaznamenal slabší rok, když vzrostl o 0,64 %. Regionálně se dařilo pozicím v polských státních dluhopisech, kde jsme aktivně a včas navýšili duraci, a taktéž maďarským státním obligacím. Turecká aktiva od poloviny roku doháněla dubnový propad, související s politickou situací a silným oslabením kurzu. Negativně pak přispěla měnová expozice.

Výkonnost k 31. 12. 2025

	Výkonnost
1 měsíc	0,94%
3 měsíce	3,06%
6 měsíců	3,88%
1 rok	0,64 %
Celkem od založení Fondu	64,80 %

6 ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Společnost Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 110 05, IČO: 264 42 671, zapsaná v obchodním rejstříku pod spisovou značkou B 7153 vedenou u Městského soudu v Praze (dále jen „Depozitář“).

7 ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU,

pokud je u této osoby uloženo více než 1 % majetku Fondu

Depozitář pověřil úschovou nebo jiným opatrováním některých zahraničních investiční nástrojů a vypořádáním obchodů společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4 – Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČ: 649 48 242, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608. Depozitář má zřízen u uvedeného subjektu účet cenných papírů, na kterém jsou evidovány cenné papíry v majetku Fondu, tzn. odděleně od cenných papírů Depozitáře a jiných klientů. Depozitář o tom vede ve své evidenci nezbytné záznamy a písemnosti.

8 ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

v rozhodném období a době, po kterou činnost hlavního podpůrce vykonával

Činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu nevykonávala v rozhodném období žádná osoba.

9 ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU,

ke kterým došlo v průběhu účetního období

V rozhodném období došlo k aktualizaci vedoucích osob obhospodařovatele i administrátora Fondu Conseq Funds investiční společnost, a.s., včetně konsolidačního celku, kam spadá obhospodařovatel, administrátor i depozitář Fondu Conseq Group, a.s., IČO: 179 83 843.

10 SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY,

které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního sporu.

11 POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ

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

12 VÝVOJ AKTIV FONDU

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla o cca 103 mil. Kč.

13 IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU,

jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období:

Majetkové CP v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Celková pořizovací cena (v tis. Kč)	Celková reálná hodnota (v tis. Kč)	Podíl na majetku
Vklady u bank	x	15 792	15 892	1,31%
CZgb3.5/35	CZ0001006431	33 682	33 073	2,75%
CZgb3.6/36	CZ0001007355	29 246	28 141	2,34%
CZgb4.5/32	CZ0001007033	45 964	45 763	3,81%
CZgb4.9/34	CZ0001006894	38 341	37 264	3,10%
EBRDb25/31	XS2779805097	50 112	41 084	3,42%
EIBb2.75/26	XS1492818866	19 165	26 500	2,21%
GEVORKYANb7.11/29	CZ0000002159	12 635	12 618	1,05%
HUgb2.25-04/33	HU0000404744	69 760	72 577	6,04%
HUgb7.0-10/35	HU0000406624	103 276	106 873	8,90%
IPFLNfe/26	XS2707609538	13 166	14 489	1,21%
JPMfe/27	XS1569783613	16 005	17 321	1,44%
PEKAOf/28	PLPEKAO00297	15 972	17 615	1,47%
PLAYf/27	PLO266100034	15 480	16 483	1,37%
PLgb1.25-10/30	PL0000112736	14 465	14 924	1,24%
PLgb2-08/36 CPI	PL0000117024	53 763	55 235	4,60%
PLgb5-10/34	PL0000116851	101 133	104 534	8,70%
PLgb6-10/33	PL0000115291	63 922	66 115	5,50%
ROMANIb6.125/37	XS3198384813	85 069	86 563	7,21%
ROMANIb6.375/33	XS2689948078	104 157	105 830	8,81%
SPOLUPOZb0.00/28_Sen	CZ0003578197	28 220	28 753	2,39%
TURKGB26.2 10/33	TRT051033T12	50 722	36 866	3,07%
TURKGB30 09/29	TRT120929T12	45 593	40 774	3,39%
TURKGB31.08 11/28	TRT081128T15	54 399	39 697	3,30%
UKRAINrestra/34	XS2895056013	12 742	16 196	1,35%
UKRAINrestra/35	XS2895056369	14 730	18 788	1,56%
UKRAINrestra/36	XS2895056526	16 070	20 281	1,69%

14 SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Podíl v % na aktivech celkem	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky za bankami	1,31%	5,50%
Dluhové cenné papíry	98,17%	94,31%
Ostatní aktiva	0,52%	0,19%

15 VÝSLEDNÝ OBJEM ZÁVAZKŮ VZTAHUJÍCÍCH SE K TECHNIKÁM,

kteřé obhospodařovatel používá k obhospodařování Fondu, ke konci účetního období, s rozlišením, zda se jedná o repo obchody nebo deriváty

Typ	Nominální hodnota (v Kč)	Reálná hodnota (v Kč)
Závazky z FX derivátů	187 592 340	400 931,58

16 CELKOVÝ POČET PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU,

kteřé jsou v oběhu ke konci účetního období a kteřé byly vydány a odkoupeny v účetním období

V roce 2025 bylo vydáno 202 701 718 podílových listů a odkoupeno 60 485 711 podílových listů Fondu. K 31. prosinci 2025 bylo v oběhu 937 493 295 podílových listů Fondu.

17 FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

K 31. prosinci 2025 připadal na jeden podílový list Fondu fondový kapitál ve výši 1,6487 Kč (třída A) a 0,5834 Kč (třída D).

18 SROVNÁNÍ CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU A FONDOVÉHO KAPITÁLU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

Období k	NAV (v Kč)	NAV (v Kč) /PL (třída A a D)
31. 12. 2025	1 198 545 681	1,6487 a 0,5834
31. 12. 2024	1 081 894 534	1,6376 a 0,6420
31. 12. 2023	859 587 239	1,4572 a 0,6079

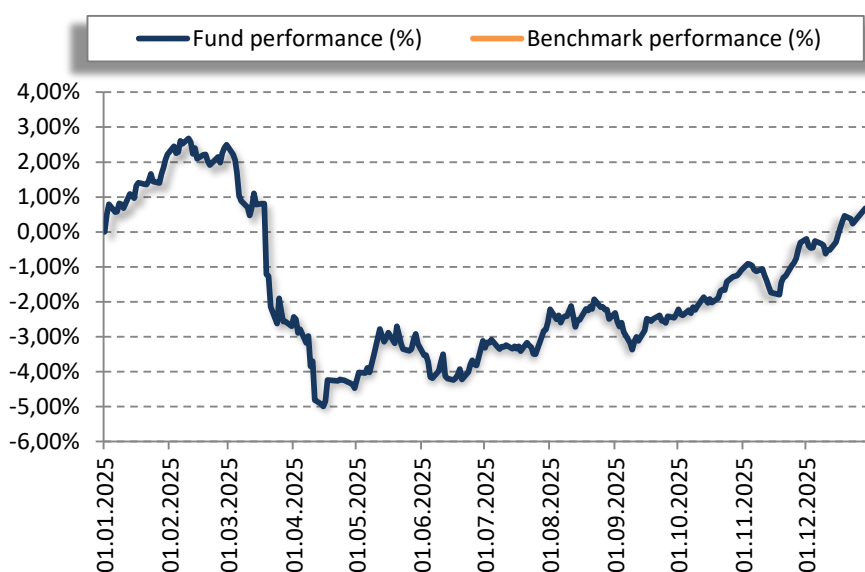
19 HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

Fond vyplácí podíl na zisku připadající na podílové listy třídy D. V období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025 Fond vyplatil podíly na zisku za předchozí období ve výši 13 764 336,27 Kč.

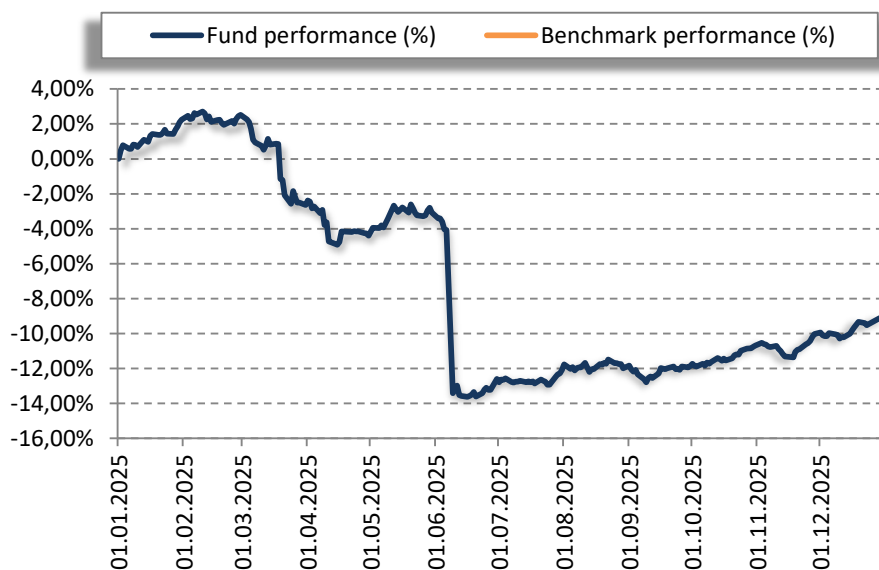
20 VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v grafické podobě

Třída A



Třída D



21 ROČNÍ ODCHYLKA SLEDOVÁNÍ MEZI VÝKONNOSTÍ FONDU A VÝKONNOSTÍ SLEDOVANÉHO INDEXU,

pokud Fond sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období

Fond nesleduje žádný benchmark.

22 ÚDAJE O SKUTEČNĚ ZAPLACENÉ ÚPLATĚ OBHOSPODAŘOVATELI ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ MAJETKU FONDU,

s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 činily náklady na činnost obhospodařovatele a administrátora ve výši 11 949 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 10 866 tis. Kč.
- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 činily náklady na výkonnostní odměnu ve výši 894 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 15 tis. Kč.
- Za období 1. ledna - 31. prosince 2025 činily náklady na činnost depozitáře ve výši 670 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 610 tis. Kč.
- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 činily náklady na služby auditora 321 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 128 tis. Kč.
- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 byla vyčíslena splatná daň z příjmů a to včetně ze samostatného základu daně ve výši 548 tis. Kč.

23 ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB,

které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

Mzdové a obdobné náklady Investiční společnosti za rok 2025 činily 292 749 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů byla částka ve výši 55 793 tis. Kč pohyblivou složkou. Uvedené částky se vztahují k celkové odměně všech pracovníků a vedoucích osob Investiční společnosti. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Investiční společnosti v roce 2025 byl třicet devět.

Investiční společnost z majetku Fondu nevyplatila žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Fondu.

24 ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB,

kteřé mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu,

Mzdové náklady a náklady na odměny vedoucích osob a dalších pracovníků majících vliv na rizikový profil Společnosti a Fondu činily v roce 2025 celkem 243 912 tis. Kč, z toho 43 747 tis. Kč činila pohyblivá složka.

25 INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů:

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem:

Fond uzavírá buy-sell operace, a to v průměrné hrubé výši 36 428 571,43 Kč, které tvoří 3,03 % objemu aktiv Fondu.

Fond uzavírá sell-buy operace, a to v průměrné hrubé výši 33 945 648,61 Kč, které tvoří 2,83 % objemu aktiv Fondu.

Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu, v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta):

Jediným emitentem kolaterálu přijatého pro buy-sell operace byla v rozhodném období Česká národní banka.

Jediným emitentem kolaterálu poskytnutého pro sell-buy operace byla v rozhodném období Česká republika prostřednictvím Ministerstva financí České republiky.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů):

Pro uzavírání buy-sell operací na účet Fondu byla využívána tato protistrana: Česká Spořitelna, a.s. K 31. prosinci 2025 byly vypořádány všechny obchody.

Pro uzavírání sell-buy operace na účet Fondu byla využívána jako protistrana: Česká Spořitelna, a.s. a Komerční banka a.s. K 31. prosinci 2025 byly vypořádány všechny obchody.

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně, v členění podle druhu a kvality kolaterálu;

v členění podle profilu splatnosti kolaterálu dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřená splatnost;
v členění podle měny kolaterálu;

v členění podle profilu splatnosti SFT a swapů veškerých výnosů dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden

**až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřené obchody;
 v členění podle země, v níž jsou smluvní strany usazeny;
 v členění podle vypořádání a clearingů (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné):**

Typ operace	Typ cenného papíru a jeho splatnost	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Buy-sell	Roční pokladniční poukázka	14denní splatnost	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání
Sell-buy	Cenný papír - Česká republika prostřednictvím Ministerstva financí České republiky. CZ0001007033	Dle splatnosti	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

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

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondem:

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

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů; počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich:

Kolaterál je uschován u Unicredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. v hrubé výši 0 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů; Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech:

Fondem v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

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

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

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z buy-sell operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů na buy-sell operace
Česká Spořitelna, a.s.	721 350,01	100,00 %	0	0,00 %

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

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z sell-buy operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů na sell-buy operace
Česká Spořitelna, a.s.	0	0,00 %	4 232,62	10,28 %
Komerční banka a.s.	0	0,00 %	36 936,10	89,72 %

26 RIZIKA SOUVISEJÍCÍ S DERIVÁTY, KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ A METODY HODNOCENÍ RIZIK

kteřé byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních limitech ve vztahu k derivátům sjednaným na účet tohoto Fondu

Rizika související s deriváty

Rizika spojená s finančními typy derivátů jsou v zásadě rizika tržní, a to buď měnová, akciová či úroková podle podkladového aktiva derivátu, a úvěrové riziko protistrany. V případě derivátů je třeba upozornit na důsledky pákového efektu, které obecně znamenají, že i mírná změna ceny podkladového nástroje, od kterého je derivát odvozen, znamená relativně velkou změnu ceny derivátu.

Riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů vyjádřené jako součet kladných reálných hodnot těchto derivátů nesmí u jedné smluvní strany překročit:

- 10 % upraveného fondového kapitálu, je-li touto smluvní stranou osoba, za kterou může Fond podle statutu nabýt pohledávku z bankovního vkladu, nebo
- 5 % upraveného fondového kapitálu, je-li touto smluvní stranou jiná osoba než uvedená v předchozí odrážce.

Kvantitativní omezení zvolené pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování Fondu

Fond může používat finanční deriváty pouze za účelem snížení rizik z investování Fondu, zejména pak rizik směnných kurzů Fondu. Dluhy Fondu vyplývající z použití finančních derivátů musí být vždy plně kryty jeho majetkem. Fond může provádět repo obchody za účelem snížení rizika z investování Fondu, snížení nákladů Fondu, nebo dosažení dodatečných výnosů pro Fond.

Kvantitativní omezení

zvolené pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia Fondu

Dluhopisy a nástroje peněžního trhu vydané jedním emitentem mohou tvořit nejvýše 5% hodnoty fondového kapitálu, není-li ve statutu stanoveno jinak. Dluhopisy s ratingovým hodnocením horším než BB-, resp. ekvivalent vydaným Renomovanou ratingovou agenturou, mohou tvořit nejvýš 30% hodnoty fondového kapitálu. Fond může investovat až 10 % hodnoty majetku Fondu do cenných papírů vydaných jedním standardním fondem nebo jedním speciálním fondem. Investice Fondu do cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování nesmějí přesáhnout celkem 10 % hodnoty majetku Fondu. Podíl dluhopisů, nástrojů peněžního trhu, vkladů a pohledávek z reverzních rep musí dosahovat

alespoň 80% hodnoty fondového kapitálu. Fond může přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností nejdéle 6 měsíců.

Zde uvedená kvantitativní omezení jsou podrobněji vymezena ve statutu Fondu v souladu s nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (dále jen „Nařízení vlády“).

Metody zvolené pro hodnocení rizik

Při řízení rizik vyplývajících z použití investičních nástrojů, které jsou součástí majetku Fondu, uplatňuje investiční společnost následující metody:

- a) monitorování a kontrola dodržování relevantních pravidel rozložení a omezení rizik (investiční limity a pravidla) daných obecně závaznými právními předpisy a statutem Fondu,
- b) monitorování vývoje volatility výkonnosti Fondu vyjádřené směrodatnou odchylkou z 36 měsíčních výkonností podílových listů Fondu, vyjádřenou jako roční odchylka,
- c) monitoring událostí operačního rizika.

Investiční společnost zajišťuje úvěrové riziko u derivátů resp. repo obchodů dle pravidel stanovených statutem Fondu a Nařízením vlády. Investiční společnost dále sleduje vývoj kreditních ratingů investičních nástrojů.

27 VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

STAV MAJETKU

Aktiva

Fond vykázal v rozvaze k 31. prosinci 2025 aktiva v celkové výši 1 201 215 tis. Kč. Ta jsou tvořena pohledávkami za bankami ve výši 15 792 tis. Kč, zejména investicemi do dluhových cenných papírů ve výši 1 179 117 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 6 306 tis. Kč.

Pasiva

Celková pasiva fondu k 31. prosinci 2025 ve výši 1 201 215 tis. Kč jsou tvořena ostatními pasivy ve výši 2 669 tis. Kč a zejména čistými aktivy připadajícími na držitele podílových listů Fondu ve výši 1 198 546 tis. Kč.

Výsledek hospodaření

Fond v daném účetním období hospodařil se ziskem 3 357 tis. Kč.

ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § 21 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví

1 FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH,

které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

2 INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích a na trhu s hlavními aktivy, do kterých Fond investuje.

3 INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Fond nenabyl vlastní akcie ani vlastní podíly.

4 INFORMACE O RIZICÍCH

vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení

Cílem řízení rizik Fondu je minimalizace rizik souvisejících s činností Fondu při dodržení investiční strategie Fondu.

Za účelem hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování Fondu byly zvoleny metody identifikující jednotlivá podstatná rizika, kterými jsou:

- a) Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – Investiční společnost řídí toto riziko monitorováním a dodržováním výše zmíněných kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- b) Úvěrové riziko – toto riziko Investiční společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.
- c) Riziko vypořádání – tato rizika jsou minimalizována zejména výběrem bonitních protistran, vypořádáváním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořádacích systémů a v případě transakcí s nemovitostními aktivy ošetřením kvalitními právními instituty.
- d) Riziko likvidity – Investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- e) Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv - toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic.
- f) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování - majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věcí vylučuje, jiného opatrování depozitáři Fondu, kterým je renomovaná banka.

- g) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí - toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti.

5 INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

6 INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

7 INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Datum sestavení

2. dubna 2026

Podpis statutárního zástupce



Ing. Jan Vedral

CONSEQ

CONSEQ INVEST DLUHOPISY NOVÉ EVROPY, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND, Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1 |

tel.: +420 225 988 222 | e-mail: info@conseq.cz | www.conseq.cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy, otevřený podílový fond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy, otevřený podílový fond, („Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, a výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2025, a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

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

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Conseq Funds investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost“).

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

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

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, 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 statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

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

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 vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu 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 Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.



EY

Building a better
working world

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

Ernst & Young Audit, s.r.o.
evidenční č. 401

Tomáš Němec, statutární auditor
evidenční č. 2636

2. dubna 2026
Praha, Česká republika

CONSEQ INVEST DLUHOPISY NOVÉ EVROPY, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
K 31. PROSINCI 2025**

ROZVAHA

K 31. PROSINCI 2025

Aktiva

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
3 Pohledávky za bankami	4	15 792	60 423
a/ splatné na požádání		15 792	20 423
b/ ostatní pohledávky		0	40 000
5 Dluhové cenné papíry	5	1 179 117	1 035 649
a/ vládních institucí		949 515	669 883
b/ ostatních subjektů		229 602	365 766
11 Ostatní aktiva	6	6 306	2 074
a/ deriváty		735	1 511
b/ pohledávky z obchodování s cennými papíry		0	58
c/ zúčtování se státním rozpočtem		4 394	0
d/ ostatní aktiva		1 177	505
AKTIVA CELKEM		1 201 215	1 098 146

Pasiva

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
4 Ostatní pasiva	7	2 669	11 823
a/ deriváty		401	1 942
d/ ostatní pasiva		2 268	9 881
6 Rezervy	8	0	4 428
b/ na daně		0	4 428
16 Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných podílových listů		1 198 546	1 081 895
PASIVA CELKEM		1 201 215	1 098 146

Podrozkahové položky

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024	
4	Pohledávky z pevných termínových operací	21	341 144	375 488
a/	s úrokovými nástroji	20 000	65 000	
b/	s měnovými nástroji	321 144	310 488	
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10	1 198 546	1 081 895
Podrozkahová aktiva celkem		1 539 690	1 457 382	

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024	
10	Přijaté zástavy a zajištění	22	0	39 592
d/	ostatní zástavy	0	39 592	
12	Závazky z pevných termínových operací	21	340 905	376 959
a/	s úrokovými nástroji	20 000	65 000	
b/	s měnovými nástroji	320 905	311 959	
Podrozkahová pasiva celkem		340 905	416 551	

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

tis. Kč.	Poznámka	2025	2024
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	11	107 895	101 603
v tom: úroky z dluhových cenných papírů		105 674	93 610
2 Náklady na úroky a podobné náklady	12	-15 020	-11 854
v tom: náklady na úroky z dluhových cenných papírů		-169	0
4 Výnosy z poplatků a provizí	13	526	628
5 Náklady na poplatky a provize	14	-824	-989
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-81 482	41 239
v tom : a/ nerealizovaný zisk nebo ztráta z přecenění investičních nástrojů a podílů		-72 693	58 818
b/ realizovaný zisk nebo ztráta z prodeje investičních nástrojů a podílů		-1 794	-17 247
7 Ostatní provozní výnosy	16	0	2 958
9 Správní náklady	17	-13 904	-20 296
b/ ostatní správní náklady		-13 904	-20 296
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		-2 809	113 289
23 Daň z příjmů	19	-548	-6 247
24 Změna čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných podílových listů		-3 357	107 042

OBSAH

1	VŠEOBECNÉ INFORMACE	25
2	ÚČETNÍ POSTUPY	26
2.1	Základní zásady vedení účetnictví.....	26
2.2	Okamžik uskutečnění účetního případu	26
2.3	Výnosové a nákladové úroky.....	27
2.4	Výnosové poplatky a provize.....	27
2.5	Finanční nástroje	27
2.6	Tvorba rezerv	32
2.7	Přepočet cizí měny	32
2.8	Daň z příjmů.....	33
2.9	Daň z přidané hodnoty	33
2.10	Odložená daň	33
2.11	Spřízněné strany	33
2.12	Položky z jiného účetního období	33
2.13	Změny účetních metod pro běžné účetní období	34
2.14	Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabývaly účinnosti	34
2.15	Následné události.....	36
3	VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY	36
4	POHLEDÁVKY ZA BANKAMI.....	37
5	DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY	37
6	OSTATNÍ AKTIVA.....	38
7	OSTATNÍ PASIVA	38
8	REZERVY NA DANĚ	38
9	ČISTÁ AKTIVA PŘÍPADAJÍCÍ NA PODÍLOVÉ LISTY.....	38
10	HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ	39
11	VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY	40
12	NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY	40
13	VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ	40
14	NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE	40
15	ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ.....	40
16	OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	41
17	SPRÁVNÍ NÁKLADY	41
18	VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ	41
19	DAŇ Z PŘÍJMŮ.....	42
19.1	Daň splatná za běžné účetní období	42
20	TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI	42

21	POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI	43
22	PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ	43
23	KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ	44
24	KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ	44
25	REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ	45
25.1	Peníze a peněžní ekvivalenty	46
25.2	Dluhopisy	46
25.3	Nástroje peněžního trhu	46
25.4	Deriváty	46
25.5	Ostatní aktiva a závazky	46
25.6	Ostatní aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3	47
25.7	Hierarchie reálné hodnoty	47
25.8	Citlivostní analýza k významným nepozorovatelným vstupům u ocenění úrovně 3	49
26	FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO	49
26.1	Úvěrové riziko	50
26.2	Měnové riziko	51
26.3	Úrokové riziko	53
26.4	Riziko likvidity	54
26.5	Citlivostní analýza	55
27	NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI	56

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

Údaje o Fondu

Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl vytvořen jako nástupnický fond fondu Conseq Invest New Europe Bond Fund, podfondu fondu Conseq Invest plc, IČ 329465, se sídlem 5 George’s Dock IFSC Dublin 1, Irská republika („Zanikající fond“). Přeměna Zanikajícího fondu byla schválena rozhodnutím Irské centrální banky ze dne 21. 1. 2022. K datu 1. 3. 2022 se majetek v Zanikajícím fondu stal majetkem Fondu.

Fond je podílovým fondem ve smyslu § 102 a násl. zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon o investičních společnostech a investičních fondech“). Podílový fond nemá právní osobnost. Vlastnické právo k majetku v podílovém fondu náleží společně všem jeho podílníkům a vykonává je vlastním jménem a na účet podílového fondu jeho obhospodařovatel (viz Údaje o obhospodařovateli Fondu).

Fond je otevřeným podílovým fondem, shromáždění podílníků není zřízeno.

Fond investuje zejména do krátkodobých, střednědobých a dlouhodobých dluhových cenných papírů s pevnou nebo pohyblivou sazbou a dluhových závazků vydávaných vládami, obcemi nebo korporátními emitenty ze Zemí nové Evropy denominovaných v domácích měnách Zemí nové Evropy nebo v jakýchkoli jiných hlavních měnách. Dluhopisový fond nové Evropy může také investovat do dluhových cenných papírů s pevnou nebo pohyblivou sazbou vydaných nadnárodními subjekty nebo korporátními emitenty se sídlem v Evropské unii denominovaných v jakýchkoli hlavních měnách nebo v měnách Zemí nové Evropy. Fond investuje především do investičních nástrojů přijatých k obchodování na regulovaných trzích.

Fond vydává podílové listy dvou Tříd, mají přidělený kód ISIN CZ0008476959 (Třída A) a ISIN CZ0008476942 (Třída D). Podílové listy Fondu jsou cennými papíry bez jmenovité hodnoty.

Fond byl vytvořen na dobu neurčitou a není řídicím ani podřízeným fondem.

Obhospodařovatelem Fondu je Conseq Funds investiční společnost, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 05 Praha 1, IČO: 248 37 202 (dále jen „Společnost“).

Depozitářem Fondu je Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČO: 264 42 671 (dále jen „Depozitář“).

Auditorem Fondu je Ernst & Young Audit, s.r.o., se sídlem Na Florenci 2116/15, 110 00 Praha 1, IČO: 267 04 153 (dále jen „Auditor“).

2 ÚČETNÍ POSTUPY

2.1 Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002, ve znění účinném od 1. ledna 2018, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce. 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 k účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách.

Částky v účetní závěrce jsou uvedeny v tisících korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

Účetní závěrka Fondu byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

2.2 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, den zúčtování příkazů Fondu, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi, popř. jinými deriváty.

Finanční aktiva a závazky se zachytí v reálné hodnotě v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace. Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou v účetnictví zachyceny podle metody dne vypořádání. Deriváty jsou při prvotním zachycení vykázány v reálné hodnotě k datu uzavření obchodu.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů jsou v případě jejich prodeje odúčtována ke dni vypořádání obchodního případu.

Finanční závazek nebo jeho část zanikne, když je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost a účetní jednotka již dále nebude finanční závazek nebo jeho část vykazovat v rozvaze. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho části, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za příslušný dluh uhrazenou se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

2.3 Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry (EIR) odvozené od reálné hodnoty při prvotním zaúčtování, která může zahrnovat i související poplatky (pro dluhové nástroje klasifikované jako finanční aktiva v naběhlé hodnotě nebo finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření).

Výnosové úroky zahrnují zejména úroky z reverzních repo operací, ze směnek, z krátkodobých úložek na peněžním trhu, časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

Nákladové úroky zahrnují zejména úroky z repo operací, z vydaných směnek a krátkodobých úvěrů z peněžního trhu a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

2.4 Výnosové poplatky a provize

Poplatky a provize jsou vykazovány na akruálním principu k datu poskytnutí služby a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z poplatků a provizí“.

2.5 Finanční nástroje

Fond aplikuje standard IFRS 9 Finanční nástroje v oblasti klasifikace, oceňování a ztrát ze znehodnocení finančních aktiv a finančních závazků, IFRS 7 v oblasti zveřejňování informací o finančních nástrojích a dále zohledňuje požadavky v IFRS 13, IFRS 16 a IAS 32.

Klasifikace finančních aktiv Fondu je založena na:

- principech obchodního modelu, na základě kterého jsou finanční aktiva řízena;
- charakteru smluvních peněžních toků, které plynou z finančního aktiva (SPPI; z anglického solely payments of principal and interest on the principal outstanding, dále „SPPI test“).

Obchodní modely posuzují záměr účetní jednotky ohledně nakládání s finančním aktivem, tzn. zda se jedná o inkaso smluvních peněžních toků, prodej finančních aktiv nebo obojího, popř. jiného obchodního modelu. Jednotlivé obchodní modely Fondu mohou být:

- „Držet a inkasovat“ – finanční aktiva v naběhlé hodnotě (z anglického „amortized cost“, dále „AC“);
- „Držet, inkasovat a prodat“ – finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku hospodaření (z anglického „fair value through other comprehensive income“, dále „FVOC“);
- „Řízení na bázi reálné hodnoty“ – finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty (z anglického „fair value through profit or loss“, dále „FVTPL“).

Finanční aktiva v naběhlé hodnotě

Strategie „Držet a inkasovat“ má za cíl držet finanční majetek za účelem inkasa smluvních peněžních toků. Příklady takového finančního majetku jsou úvěry, cenné papíry držené do splatnosti nebo pohledávky z obchodního styku. K porušení podmínek tohoto modelu nedochází v případě, že v průběhu držby finančního aktiva dojde k výraznému zhoršení úvěrového rizika protistrany a Fond se v reakci rozhodne takové aktivum prodat.

Aktiva v modelu „Držet a inkasovat“ jsou oceňována v naběhlé hodnotě. Naběhlá hodnota finančního aktiva je částka, v níž je majetek oceněn při prvotním zachycení, snižená o splátky jistiny, snižená nebo

zvýšená o kumulovanou amortizovanou hodnotou rozdílu mezi prvotně vykázanou hodnotou a hodnotou při splatnosti (včetně naběhlého úroku) při použití efektivní úrokové míry a snížena o ztráty ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výsledku hospodaření stejně jako kurzové rozdíly a úrokové výnosy stanovené za použití efektivní úrokové míry.

Do této kategorie jsou zařazena finanční aktiva, která splňují SPPI test a jedná se o dluhové nástroje.

Finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření

Strategie „Držet, inkasovat a prodat“ má za cíl inkaso smluvních peněžních toků z jistiny a úroků, a také prodej finančních aktiv; model představuje tzv. „smíšený“ obchodní model. Tento model rozlišuje dva různé druhy účetního zacházení pro kapitálové nástroje a dluhové nástroje.

Dluhové nástroje, které splňují SPPI test v obchodním modelu „Držet, inkasovat a prodat“ se oceňují reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku hospodaření. Při odúčtování finančního aktiva dojde k přeúčtování kumulativního zisku/ztráty do toho okamžiku vykázaného v položce rozvahy „Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných podílových listů“ do výkazu zisku a ztráty. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty stejně jako kurzové rozdíly z přecenění cizoměnových finančních aktiv. Úrokové výnosy se počítají použitím efektivní úrokové míry a jsou vykázané v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

Kapitálové nástroje, které nejsou drženy za účelem obchodování a účetní jednotka k datu jejich pořízení rozhodne o zařazení do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření, jsou přeceňovány přes ostatní úplný výsledek hospodaření včetně kurzových rozdílů z přecenění. Při jejich odúčtování nedojde k přeúčtování zisku/ztráty z přecenění vykázaného v čistých aktivech připadajících na držitele podílových listů do výkazu zisku a ztráty.

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty

Strategie „Řízení na bázi reálné hodnoty“ se vztahuje na finanční aktiva, která jsou součástí portfolia, které je spravované a jehož výkonnost je posuzována na bázi reálné hodnoty. Do této kategorie jsou zařazena také finanční aktiva, která nespĺňují SPPI test, finanční nástroje pořízené za účelem obchodování, kapitálové nástroje, u kterých se účetní jednotka rozhodla nezařadit je do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření a jsou zde zařazeny rovněž všechny deriváty (typickými finančními aktivy jsou dluhové cenné papíry, kapitálové nástroje a podílové listy, deriváty, úvěry a pohledávky). Změny reálné hodnoty včetně kurzových rozdílů se v případě těchto aktiv vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Finanční aktiva v tomto modelu nejsou předmětem výpočtu znehodnocení z očekávaných úvěrových ztrát. Obchodní model „Řízení na bázi reálné hodnoty“ nesplní podmínky pro zařazení finančních aktiv do kategorií finanční aktiva v naběhlé hodnotě a finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku hospodaření a finanční aktiva řízená tímto modelem se musí přeceňovat na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty.

Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. V důsledku toho jsou finanční nástroje klasifikovány na vyšší úrovni agregace, na úrovni portfolií. Pro posouzení obchodního modelu bere účetní jednotka do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k tomuto datu k dispozici. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro řízení portfolia a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda se strategie účetní jednotky 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 portfolia finančních aktiv držných v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv držných v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě portfolia finančních 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 prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového posouzení, jak je dosahováno cílů stanovených účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv a jak dochází k realizaci peněžních toků.

Vyhodnocení, zda smluvní peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna na časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Fond hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení Fond vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;
- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv;
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Vzhledem k povaze činnosti Fondu a druhům finančních nástrojů, které drží, se všechna finanční aktiva a pasiva oceňují reálnou hodnotou vykázanou do zisku a ztráty (FVTPL) v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“.

Prvotní zaúčtování

O finančních aktivech oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty se účtuje ke dni vypořádání, s výjimkou derivátů. Ode dne, kdy se Fond zaváže ke koupi těchto aktiv, se účtuje ve výkazu zisku a ztráty o všech nákladech a výnosech plynoucích ze změn reálných hodnot těchto aktiv.

Oceňování

Následně po prvotním zaúčtování se všechny nástroje oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty přeceňují na reálnou hodnotu.

Zisky a ztráty z následného přecenění

Zisky a ztráty z následného přecenění finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty.

Ztráta ze znehodnocení finančních aktiv v důsledku očekávaných úvěrových ztrát (impairment)

Vzhledem k tomu, že všechna finanční aktiva Fondu jsou vykázána v reálné hodnotě, tak Fond nevykazuje ztrátu ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát.

Kompenzace

Finanční aktiva a závazky jsou kompenzovány a čistá výše je vykázána v rozvaze, jestliže má Fond právně vymahatelný nárok vykázané částky kompenzovat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň ve stejný okamžik vypořádat příslušný závazek. Některá finanční aktiva a závazky mohou být na základě právně vymahatelných smluvních ujednání kompenzována, ale ve výkazech ke kompenzaci nedochází a nejsou vykázána v čisté výši. Přehled finančních aktiv a finančních závazků, které mohou být na základě smluv kompenzovány jsou uvedeny v bodě 24.

2.5.1 Peníze a peněžní ekvivalenty

Za peněžní ekvivalenty se v rámci Fondu považuje pokladní hotovost a vklady u bank splatné na požádání, pokladniční poukázky a státní dluhopisy se zbytkovou splatností do 3 měsíců. Pokladní hotovost a vklady na požádání jsou oceňovány nominální hodnotou, což zároveň představuje reálnou hodnotu. Pokladniční poukázky a státní dluhopisy jsou oceňovány reálnou hodnotou proti nákladům a výnosům.

2.5.2 Smlouvy o financování cenných papírů

Cenné papíry koupené nebo zapůjčené na základě smluv o zpětném prodeji (reverzní repo smlouvy) se nevykazují v rozvaze. Cenné papíry prodávané nebo půjčené na základě smluv o zpětné koupi (repo smlouvy) jsou ponechány v jejich původním portfoliu. Podkladové peněžní toky jsou vykázány ke dni vypořádání jako „Pohledávky za bankami“, „Pohledávky za nebankovními subjekty“, „Závazky vůči bankám“ a „Závazky vůči nebankovním subjektům“.

Cenné papíry přijaté na základě reverzní repo smlouvy a prodané třetím stranám jsou zachyceny v reálné hodnotě jako závazky k obchodování. Závazky z obchodování s dluhovými cennými papíry jsou v případě Krátkých prodejů (Short sell) vykázány jako „Závazky z dluhových cenných papírů“ a v ostatních případech jako „Ostatní pasiva“, závazky z obchodování s akciemi jsou vykázány jako „Ostatní pasiva“.

2.5.3 Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty

Cenné papíry pořízené v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“ jsou oceňovány reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty jsou při prvotním ocenění zaúčtovány v reálné hodnotě (zpravidla transakční cena), a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Transakční náklady, které přímo souvisejí s pořízením nebo vydáváním finančního aktiva nebo finančního závazku jsou účtovány přímo proti účtům nákladů nebo výnosů. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Spotové nákupy a prodeje jsou účtovány k datu vypořádání obchodu. Změna reálné hodnoty cenného papíru mezi datem obchodu a datem vypořádání je účtována do zisku nebo ztráty z finančních operací.

Forwardové obchody jsou zachyceny jako deriváty. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy z cenných papírů.

2.5.4 Finanční deriváty

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací nebo prodejní ceně (za předpokladu, že odpovídají reálné hodnotě) a následně oceňovány reálnou hodnotou. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí. Všechny deriváty jsou vykazovány v položce „Ostatní aktiva“, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce „Ostatní pasiva“, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů, kdy hostitelský nástroj nesplňuje definici finančního aktiva dle IFRS 9, jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy a hostitelská smlouva není vykázána v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů.

Změny reálné hodnoty finančních derivátů, u kterých není aplikováno zajišťovací účetnictví, jsou vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

2.5.5 Emitované podílové listy vydávané fondem

Cenné papíry emitované Fondem (podílové listy) vzhledem k povinnosti odkupu Fondem nesplňují základní podmínku dle IAS 32 pro klasifikaci jako kapitálový nástroj a jsou tedy finančním závazkem. Podmínky uvedené v § 16A-16B, resp. 16C-16D nicméně umožňují i některé finanční závazky klasifikovat jako kapitálový nástroj.

Fond posoudil v souladu s IAS 32 charakter nástrojů emitovaných (podílové listy) a došel k závěru, že emitované nástroje nesplňují dodatečné podmínky uvedené v § 16A-16B, resp. 16C-16D, a nemohou být tedy klasifikovány jako kapitálový nástroj. Emitované nástroje a veškeré další položky související s oceněním podílů držitelů emitovaných podílových listů na čistých aktivech jsou tedy vykázány v závazcích Fondu v položce „Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných podílových listů“. Tyto závazky jsou oceněny hodnotou odpovídající účetní hodnotě čistých aktiv Fondu připadající na tyto emitované podílové listy a změna jejich hodnoty je uvedena ve výkazu zisku a ztráty v položce „Změna čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných podílových listů“. Položky „Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných podílových listů“ a „Změna čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných podílových listů“ byly přidány do rozvahy a výkazu zisku a ztráty nad rámec struktury předepsané v příloze č. 1 vyhlášky č. 501/2002 Sb., čímž došlo k oddělení dopadu operací vztahujících se k hodnotě emitovaných podílových listů od ostatních operací fondu a tím i lepší srozumitelnost účetní závěrky pro uživatele finančních výkazů. Případné vyplácené podíly na zisku pak nejsou dividendami v pravém slova smyslu, ale finančním nákladem souvisejícím s emitovaným cenným papírem (tj. s finančním závazkem, který se oceňuje reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty).

2.5.6 Pohledávky

Pohledávky Fondu splňující definici finančního aktiva jsou oceňovány reálnou hodnotou. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo rozhodnutím Společnosti.

2.5.1 Finanční závazky

Fond klasifikuje své finanční závazky jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), pokud jsou podmíněnou protihodnotou zaúčtovanou nabyvatelem v podnikové kombinaci, nebo jsou určeny k obchodování anebo jsou označeny jako nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

Finanční závazky se klasifikují jako určené k obchodování, pokud:

- byly pořízeny v zásadě za účelem zpětné koupě v blízké budoucnosti, nebo
- jsou při prvotním vykázání součástí portfolia identifikovaných finančních nástrojů, které jsou společně řízeny Fondem a u kterých je v poslední době doloženo obchodování realizované pro krátkodobý zisk, nebo
- jsou derivátem (kromě derivátu, který je smlouvou o finanční záruce nebo plní funkci efektivního zajišťovacího nástroje).

Finanční závazky je možné při prvotním vykázání označit jako finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) pokud:

- takové označení vylučuje nebo významně omezuje oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak mohl vzniknout, nebo
- je finanční závazek součástí skupiny finančních aktiv nebo finančních závazků nebo obou, které jsou řízeny a jejichž výkonost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií Fondu v oblasti řízení rizik nebo investiční strategií a informace o této skupině závazků jsou interně vykazovány, nebo
- jsou součástí smlouvy, která obsahuje jeden nebo více vložených derivátů, a IFRS 9 umožňuje, aby se celá kombinovaná smlouva označovala jako oceněná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Finanční závazky, které nejsou oceňované reálnou hodnotou (FVTPL) jsou následně oceněny v naběhlé hodnotě pomocí efektivní úrokové míry.

Všechny půjčky a dluhopisy jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě snížené o přímo přiřaditelné transakční náklady. Po prvotním vykázání je způsob stanovení reálné hodnoty stanoven administrátorem Fondu.

2.6 Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří, pokud jsou splněna následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí;
- je pravděpodobné nebo jisté, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž „pravděpodobné“ znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %;
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

2.7 Přepočtení cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí a jiných kapitálových nástrojů v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Fondu, nebo očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

2.8 Daň z příjmů

Daňový náklad zahrnuje splatnou a odloženou daň. Srážková daň ve výši, kterou nelze odečíst od splatné daně, tvoří součást daňového nákladu.

Splatná daň zahrnuje odhad daně vypočtený z daňového základu s použitím daňové sazby platné v první den účetního období.

Rezervu na daň z příjmů vytváří Fond vzhledem k tomu, že okamžik sestavení účetní závěrky předchází okamžiku stanovení výše daňové povinnosti. V následujícím účetním období Fond rezervu rozpustí a zaúčtuje zjištěnou daňovou povinnost.

V rozvaze je rezerva na daň z příjmů snížena o zaplacené zálohy na daň z příjmů, případná výsledná pohledávka je vykázána v položce „Ostatní aktiva“.

2.9 Daň z přidané hodnoty

Fond není registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“), proto veškerá DPH na vstupu se stává součástí vynaložených nákladů.

2.10 Odložená daň

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti. Fond na základě principu opatrnosti neúčtuje o odložené daňové pohledávce z titulu daňových ztrát.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž Fond očekává její realizaci.

2.11 Spřízněné strany

Spřízněné strany Fondu jsou v souladu s mezinárodními účetními standardy IAS 24 (Zveřejnění spřízněných stran) definovány následovně:

- a) strana ovládá účetní jednotku;
- b) strana má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv nad touto účetní jednotkou;
- c) strana je členem klíčového managementu Společnosti;
- d) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno c).

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

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodě 20.

2.12 Položky z jiného účetního období

Položky z jiného účetního období, než kam věcně a časově patří, jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změn účetních metod, které jsou zachyceny prostřednictvím položky „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“ v rozvaze Fondu.

2.13 Změny účetních metod pro běžné účetní období

Fond v roce 2025 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

Použité účetní metody se neliší od metod předchozího účetního období, s výjimkou níže uvedených nových nebo novelizovaných IFRS standardů, které nejsou pro Fond relevantní:

IAS 21 Dopady změn směnných kurzů: Nedostatečná směnitelnost (novela)

Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2025, účetní jednotky ji ale mohly uplatnit již před tímto datem. Vedení Společnosti posoudilo, že tato novela nebude mít materiální dopad na účetnictví Fondu.

2.14 Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabývaly účinnosti

Fond zvážil využití nových standardů a interpretací, které dosud nejsou pro aktuální účetní období účinné, ale povolují dřívější použití. Nové standardy a interpretace při sestavování těchto výkazů nebyly použity.

Roční zdokonalení účetních standardů IFRS (11. díl)

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2026 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

Tyto úpravy vydané radou IASB v červenci 2024 zahrnují vyjasnění, zjednodušení, opravy a změny v následujících oblastech:

- zajišťovací účetnictví u prvoživatele (IFRS 1),
- zisk nebo ztráta z odúčtování (IFRS 7),
- zveřejnění odloženého rozdílu mezi reálnou hodnotou a transakční cenou (IFRS 7),
- zveřejňování informací o úvěrovém riziku (IFRS 7),
- odúčtování závazků z leasingu nájemcem (IFRS 9),
- transakční cena (IFRS 9),
- určení „faktického zmocněnce“ (IFRS 10),
- metoda oceňování pořizovacími náklady (IAS 7).

Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které již byly přijaty Evropskou unií:

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2026 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

Novelizace IFRS 9 Finanční nástroje a IFRS 7 Finanční nástroje: Zveřejňování – Úpravy klasifikace a oceňování finančních nástrojů

Novelizace IFRS 9 objasňuje datum prvního zaúčtování nebo odúčtování finančních aktiv a finančních závazků a umožňuje účetní jednotce považovat finanční závazek (nebo jeho část), který bude vypořádán pomocí elektronického platebního systému, za odúčtovaný před datem vypořádání, pokud jsou splněna stanovená kritéria. Novelizace dále poskytuje pokyny pro hodnocení charakteristik smluvních peněžních toků finančních aktiv, které obsahují environmentální, sociální či správní (ESG) prvky nebo jiné podobné podmíněné prvky. Novelizace dále objasňuje zacházení s bezregresními aktivy a smluvně vázanými nástroji.

Novelizace IFRS 7 řeší zveřejňování:

- informací o investicích do kapitálových nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI);
- smluvních podmínek, které mohou změnit načasování nebo výši smluvních peněžních toků.

Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které dosud nebyly přijaty Evropskou unií:

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2027 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce

IFRS 18 zavádí nové požadavky na:

- uvádění specifikovaných kategorií a definovaných mezisoučtů ve výkazu zisku a ztráty*;
- zveřejňování informací o měřících výkonnosti definovaných vedením (management-defined performance measures, aj.) v příloze k účetní závěrce;
- zlepšení sdružování a oddělování informací na základě identifikovaných „rolí“.

* Standard IFRS 18 vyžaduje, aby účetní jednotka klasifikovala všechny výnosy a náklady ve svém výkazu zisků a ztráty do jedné z pěti kategorií: provozní, investiční, z financování, daň z příjmů a ukončované činnosti. Tyto požadavky jsou doplněny požadavky na prezentaci mezisoučtů a součtů do kategorie „provozní zisk nebo ztráta“, „zisk nebo ztráta před financováním a daní z příjmů“ a „zisk nebo ztráta“.

IFRS 19 Dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování

IFRS 19 umožňuje dceřiným společnostem bez veřejné odpovědnosti používat snížené požadavky na zveřejňování informací, pokud jejich mateřská společnost (ultimátní či přímá nebo nepřímá) sestavuje veřejně dostupnou konsolidovanou účetní závěrku v souladu s účetními standardy IFRS. Tyto dceřiné společnosti musí i nadále uplatňovat požadavky na prvotní zachycení, oceňování a vykazování v jiných účetních standardech IFRS. Pokud není stanoveno jinak, tyto účetní jednotky, které se rozhodnou implementovat standard IFRS 19, nebudou muset uplatňovat požadavky na zveřejnění v jiných účetních standardech IFRS.

Novelizace IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem

(Datum účinnosti odloženo na neurčito, nicméně dřívější aplikace je možná).

Novelizace objasňuje, že v případě transakce týkající se přidruženého či společného podniku závisí rozsah vykazání zisku nebo ztráty na tom, zda prodaná či vložená aktiva představují podnik, přičemž:

- zisk nebo ztráta se vykážou v plném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká převodu aktiva nebo aktiv, která představují podnik (bez ohledu na to, zda je obsažen v dceřiné společnosti), kdežto
- zisk nebo ztráta se vykážou v částečném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká aktiv, která nepředstavují podnik (i v případě, že daná aktiva jsou obsažena v dceřiné společnosti).

Úpravy IAS 21 Dopady změn směnných kurzů: Převod do hyperinflační měny vykazování (novely)

Novely IAS 21 vyžadují převod z ne-hyperinflační funkční měny do hyperinflační měny vykazování závěrečným kurzem. Pokud je funkční měna účetní jednotky měna ne-hyperinflační ekonomiky, avšak její měnou vykazování je měna hyperinflační ekonomiky, finanční výkonnost a finanční pozice účetní jednotky se přepočtou do měny vykazování tak, že se veškeré hodnoty (tj. aktiva, závazky, položky vlastního kapitálu, výnosy a náklady) a veškeré srovnávací údaje přepočtou závěrečným kurzem k datu nejnovějšího výkazu o finanční pozici. Účetní jednotka, jejíž funkční měna i měna vykazování jsou měnou hyperinflační ekonomiky, přepracuje srovnávací údaje zahraniční jednotky, jejíž funkční měna je měnou ne-hyperinflační ekonomiky, použitím všeobecného cenového indexu na srovnávací údaje této zahraniční jednotky.

Fond neočekává, že by přijetí výše uvedených standardů a úprav stávajících standardů mělo významný dopad na účetní závěrku Fondu v budoucích účetních obdobích.

2.15 Následné události

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

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

3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY

Některé částky v této účetní závěrce byly stanoveny na základě účetních úsudků a s použitím odhadů a předpokladů. Tyto odhady a předpoklady vycházejí z předchozích zkušeností a dalších podkladů, například z plánů a prognóz budoucího vývoje, které jsou v současnosti považovány za realistické. Vzhledem k tomu, že s těmito předpoklady a odhady je spojena určitá míra nejistoty, může dojít v budoucnu na základě skutečných výsledků k úpravě účetní hodnoty souvisejících aktiv a závazků.

Účetní úsudky, odhady a předpoklady jsou pravidelně přehodnocovány a jejich změny jsou promítány do hodnot zobrazených v účetnictví.

Při sestavení účetní závěrky byly použity následující nejvýznamnější účetní úsudky, odhady a předpoklady:

Posouzení obchodních modelů

Klasifikace a ocenění finančních aktiv závisí na výsledcích testu charakteristik smluvních peněžních toků (zda jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, tzv. „SPPI test“) a vyhodnocení obchodního modelu (viz bod 2.5 Finanční nástroje), který definuje způsob, jakým Fond řídí finanční aktiva s cílem generování peněžních toků. Fond určuje obchodní model na úrovni, která odráží, jak jsou portfolia finančních aktiv řízena za účelem dosažení stanovených cílů, zejména na základě strategie Fondu, finančních nástrojů v portfoliu, hodnocení výkonnosti, sledování rizik a hodnocení/odměňování správců portfolia. Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Fond hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků.

Reálná hodnota finančních nástrojů

Informace o předpokladech a odhadech, které mají významný vliv na vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů, jsou popsány v bodě 25.

Posouzení klasifikace emitovaných podílových listů

Emitované cenné papíry (podílové listy), které Fond vydává v sobě zahrnují povinnost odkoupit podílový list Fondu za částku, která se rovná jeho aktuální hodnotě vyhlášené k poslednímu dni kalendářního měsíce, ve kterém Společnost obdržela žádost o odkoupení podílového listu. Cenné papíry emitované Fondem tak nesplní základní podmínku pro klasifikaci jako kapitálový nástroj dle IAS 32 a spolu s dalším posouzením charakteru emitovaných cenných papírů, které umožňují výjimky uvedené v § 16A – 16B, resp. 16C – 16D IAS 32, Fond dospěl k závěru, že vzhledem k emitování dvou tříd podílových listů, které nesplňují podmínky rovného postavení vlastníků, bude vykazovat podílové listy emitované Fondem jako finanční závazek v „Čistých aktivech připadajících na držitele emitovaných podílových listů“.

Vykazování fondového kapitálu v rámci položky rozvahy „Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných podílových listů“, resp. Jeho zhodnocení v rámci položky výkazu zisku a ztráty „Změna čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů“ je v souladu s požadavky IFRS a představuje odchylku od uspořádání a označování položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty definovaného prováděcím předpisem (přílohou č. 1 k vyhlášce č. 501/2002 Sb.), která je nezbytná k tomu, aby byl podán věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví.

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	15 792	20 423
Poskytnuté úvěry - buy/sell operace	0	40 000
Celkem	15 792	60 423

Poskytnuté úvěry jsou zajištěny přijatými kolaterály (cennými papíry) ve výši 0 tis. Kč (2024: 39 592 tis. Kč).

5 DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL)	1 179 117	1 035 649
vydané vládními subjekty	949 515	669 883
vydané ostatními subjekty	229 602	365 766
Celkem	1 179 117	1 035 649

6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	735	1 511
Pohledávka z daně z příjmů	4 394	0
Pohledávka za emitentem – výplata kupónu	579	178
Pohledávky z obchodních vztahů	598	327
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	0	58
Celkem	6 306	2 074

Podrobnější členění Pohledávky z daně z příjmů je uvedeno v části 19 Daň z příjmů.

Pohledávky z obchodních vztahů zahrnují udržovací provizi ve výši 525 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč).

Ostatní aktiva k 31. prosinci 2025 ani 31. prosinci 2024 neobsahují pohledávky po splatnosti.

7 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dohadné účty pasivní	2 268	9 881
Záporná reálná hodnota derivátů	401	1 942
Celkem	2 669	11 823

Dohadné účty pasivní ve výši 2 268 tis. Kč (2024: 9 881 tis. Kč) představují zejména dohad na poplatky za výkonnostní odměnu Fondu ve výši 879 tis. Kč (2024: 8 602 tis. Kč) a dohad na poplatky za obhospodařování Fondu ve výši 946 tis. Kč (2024: 863 tis. Kč).

8 REZERVY NA DANĚ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Rezerva na daň z příjmů	0	4 428
Celkem	0	4 428

Podrobnější členění rezerv na daně je uvedeno v části 19 Daň z příjmů.

9 ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA PODÍLOVÉ LISTY

	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Čistá aktiva (tis. Kč)	1 198 546	1 081 895
Čistá aktiva (tis. Kč) třídy CZ0008476942 (CZK)	190 067	142 141
Čistá aktiva (tis. Kč) třídy CZ0008476959 (CZK)	1 008 479	939 754
Počet vydaných podílových listů (kusy) třídy CZ0008476942	325 796 425	221 419 264
Počet vydaných podílových listů (kusy) třídy CZ0008476959	611 696 870	573 858 024
Čistá aktiva na 1 podílový list třídy CZ0008476942 (Kč)	0,5834	0,6420
Čistá aktiva na 1 podílový list třídy CZ0008476959 (Kč)	1,6487	1,6376

Aktuální hodnota podílového listu je definována jako podíl čistých aktiv Fondu připadající na jeden podílový list. Čistými aktivy Fondu se rozumí hodnota majetku Fondu snižená o hodnotu dluhů Fondu.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se aktuální hodnotě podílového listu zvýšenou o prodejní poplatky.

Podílové listy prodané a odkoupené lze analyzovat následujícím způsobem:

tis. Kč	Počet podílových listů	Kapitálové fondy
Zůstatek k 1. lednu 2025	795 277 288	905 868
Prodané podílové listy	202 701 718	215 295
Odkoupené podílové listy	-60 485 711	-95 287
Zůstatek k 31. prosinci 2025	937 493 295	1 025 876

tis. Kč	Počet podílových listů	Kapitálové fondy
Zůstatek k 1. lednu 2024	752 532 090	790 602
Prodané podílové listy	173 596 155	257 789
Odkoupené podílové listy	-130 850 957	-142 523
Zůstatek k 31. prosinci 2024	795 277 288	905 868

Úhrada ztráty

Ztráta za rok 2025 ve výši 3 357 tis. Kč bude navržena k převodu do čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů.

Zisk za rok 2024 ve výši 107 042 tis. Kč byl převeden do čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů.

Přehled o změnách čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů:

tis. Kč	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů
Zůstatek k 1. lednu 2025	1 081 895
Prodeje podílových listů	215 295
Odkupy podílových listů	-95 287
Změna čistých aktiv za účetní období	-3 357
Zůstatek k 31. prosinci 2025	1 198 546

tis. Kč	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů
Zůstatek k 1. lednu 2024	859 587
Prodeje podílových listů	257 789
Odkupy podílových listů	-142 523
Změna čistých aktiv za účetní období	107 042
Zůstatek k 31. prosinci 2024	1 081 895

10 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Čistá aktiva připadající na podílové listy v celkové výši 1 198 546 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (31. prosince 2024: 1 081 895 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v poznámce 17.

11 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2025	2024
Úroky z buy/sell operací	721	4 517
Úroky z maržových účtů	0	41
Úroky z termínovaných vkladů	194	516
Úroky z úrokových swapů	1 306	2 919
Úroky z dluhových cenných papírů	105 674	93 610
Celkem	107 895	101 603

12 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Finanční náklad z výplat držitelům emit. finančních nástrojů	13 764	11 645
Úroky sell/buy operace	41	198
Úroky z dluhových cenných papírů	169	0
Úroky z maržových účtů	20	11
Úroky z úrokových swapů	1 026	0
Celkem	15 020	11 854

13 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2025	2024
Poplatky a provize ostatní	1	0
Udržovací provize	525	628
Celkem	526	628

14 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2025	2024
Bankovní poplatky	31	32
Ostatní poplatky	793	957
Celkem	824	989

15 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2025	2024
Zisk/ztráta z derivátových operací	9 853	-18 199
Zisk/ztráta z kurzových rozdílů	-6 994	-332
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	-84 341	59 770
Celkem	-81 482	41 239

Fond vykazuje v ziscích nebo ztrátách z finančních operací pohyby, které odrážejí meziroční změnu reálné hodnoty aktiv fondu, v souladu s vývojem tržních parametrů a dalších charakteristik specifických pro daná aktiva.

16 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

tis. Kč	2025	2024
Jiné provozní výnosy	0	2 958
Celkem	0	2 958

17 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Náklady na statutární audit	321	323
Náklady na právní, daňové a ostatní poradenství	70	0
Náklady na obhospodařování	10 632	9 502
Náklady na výkonnostní odměnu	894	8 601
Náklady na služby Depozitáře	670	602
Náklady na vedení evidence	1 317	1 268
Celkem	13 904	20 296

Fond je obhospodařován Společností, které platí poplatky za obhospodařování. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se statutem Fondu.

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 1,0 % u Třídy A a 0,7 % u Třídy D průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,05 % hodnoty fondového kapitálu k poslednímu kalendářnímu dni v příslušném měsíci.

V roce 2025 Fond splnil kritéria pro výplatu výkonnostní odměny Společnosti. V roce 2024 Fond splnil kritéria pro výplatu výkonnostní odměny.

18 VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

Geografické oblasti

tis. Kč	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	12 073	20 611	46 894	32 005	48 928	48 987	107 895	101 603
Náklady na úroky a podobné náklady	-14 851	-11 854	0	0	-169	0	-15 020	- 11 854
Výnosy z poplatků a provizí	526	628	0	0	0	0	526	628
Náklady na poplatky a provize	-824	-989	0	0	0	0	-824	-989
Zisk nebo ztráta z finančních operací	1 025	-22 678	-20 717	-1 228	-61 790	65 145	-81 482	41 239
Ostatní provozní výnosy	0	0	0	35	0	2 923	0	2 958
Správní náklady	-13 904	-20 296	0	0	0	0	-13 904	-20 296
Daň z příjmů	-548	-6 247	0	0	0	0	-548	-6 247

19 DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	2025	2024
Daň splatná za běžné účetní období	548	6 247
Celkem	548	6 247

19.1 Daň splatná za běžné účetní období

tis. Kč	2025	2024
Výsledek hospodaření před zdaněním	-2 809	113 289
Položky upravující základ daně		
Položky zvyšující základ daně	13 764	11 645
Základ daně	10 955	124 934
Upravený základ daně	10 955	124 934
Sazba daně v %	5%	5%
Daň z příjmů za běžné období	548	6 247
Daň splatná za běžné účetní období celkem	548	6 247

K 2025 vykázal Fond pohledávku za státem ve výši 4 394 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 4 942 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 548 tis. Kč.

K 2024 vykázal Fond rezervu na daň z příjmů ve výši 4 428 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 1 819 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 6 247 tis. Kč.

20 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky		
Jiné pohledávky	525	0

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Závazky		
Dohadné účty pasivní	2 002	9 629

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Výnosy		
Udržovací provize	525	628

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Náklady		
Náklady na obhospodařování Fondu	10 632	9 502
Náklady na výkonnostní odměnu	894	8 601
Náklady na depozitáře	670	602
Náklady na vedení evidence podílových listů	1 317	1 268

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

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

V roce 2025 realizoval Fond Výnosy (trailer fee) v celkové výši 525 tis. Kč (2024: 628 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Investment Management a.s.

V roce 2025 realizoval Fond náklady na obhospodařování v celkové výši 10 632 tis. Kč (2024: 9 502 tis. Kč) a náklady na výkonnostní odměnu v celkové výši 894 tis. Kč (2024: 8 601 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Funds investiční společnost, a.s.

V roce 2025 realizoval Fond náklady na služby depozitáře v celkové výši 670 tis. Kč (2024: 602 tis. Kč) a náklady na vedení evidence podílových listů v celkové výši 1 370 tis. Kč (2024: 1 268 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Investment Management a.s.

21 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

tis. Kč	31. prosince 2025			31. prosince 2024		
	Podrozvah. položky		RH	Podrozvah. položky		RH
	Pohledávky	Závazky		Pohledávky	Závazky	
Nástroje k obchodování						
Úrokové swapy	20 000	20 000	95	65 000	65 000	1 041
Termínové měnové operace	321 144	320 905	239	310 488	311 959	-1 472
Celkem	341 144	340 905	334	375 488	376 959	-431

Fond používá při obchodování s cennými papíry měnové swapy a forwardy. K 31. prosinci 2025 i k 31. prosinci 2024 vykazuje Fond několik uzavřených měnových swapů a forwardů s datem vypořádání obchodů v roce 2025 a letech následujících. Hodnoty zaúčtované na podrozvahových účtech představují pohledávky a závazky související s těmito obchody. Fond drží maržový účet, který slouží k úhradě ztrát z derivátových operací.

22 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Přijaté zástavy – kolaterály - cenné papíry	0	39 592
Celkem	0	39 592

Přijaté zástavy a zajištění ve výši 0 tis. Kč (2024: 39 592 tis. Kč) představují cenné papíry přijaté k zajištění v rámci reverzních repo operací.

23 KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Přehled finančních aktiv a finančních závazků, které mohou být na základě smluv kompenzovány a nejsou vykázány v rozvaze v čisté výši:

31.12.2025	Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze					
	Hodnota aktiva/závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/závazku započteného v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Finanční nástroj	Peněžní prostředky	Čistá hodnota celkem
tis. Kč						
Kladné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy)	640	0	640	0	0	640
Záporné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy)	-401	0	-401	0	0	-401

31.12.2024	Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze					
	Hodnota aktiva/závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/závazku započteného v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Finanční nástroj	Peněžní prostředky	Čistá hodnota celkem
tis. Kč						
Kladné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy)	273	0	273	0	0	273
Záporné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy)	-1 744	0	-1 744	0	0	-1 744

24 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Fond klasifikuje své finanční aktiva a finanční závazky jako oceňované:

Aktiva

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Závazky

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních aktiv a finančních závazků:

31.12.2025	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
tis. Kč			
Pohledávky za bankami	15 792	0	15 792
Dluhové cenné papíry	1 179 117	0	1 179 117
Ostatní aktiva – kladná hodnota derivátů	735	0	735
Ostatní aktiva - exkupón nebankovní	579	0	579
Ostatní pasiva – záporná hodnota derivátů	0	-401	-401
Celkem	1 196 223	-401	1 195 822

31.12.2024	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
tis. Kč			
Pohledávky za bankami	60 423	0	60 423
Dluhové cenné papíry	1 035 649	0	1 035 649
Ostatní aktiva – kladná hodnota derivátů	1 511	0	1 511
Ostatní aktiva - exkupón nebankovní	178	0	178
Ostatní pasiva – záporná hodnota derivátů	0	-1 942	-1 942
Celkem	1 097 761	- 1 942	1 095 819

25 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ

Cílem ocenění na reálnou hodnotu je stanovit odhad ceny, za který by se uskutečnila řádná transakce prodeje aktiva nebo převodu závazku mezi účastníky trhu k dat-u ocenění za obvyklých tržních podmínek.

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kotované na aktivním trhu. Pokud jsou takové ceny k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku (úroveň 1 hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V případě, že je za účelem stanovení hodnoty použita tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu), je nástroj klasifikován jako spadající do úrovně 2.

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjištělé tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištělé, je nástroj klasifikován v rámci úrovně 2 hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na úrovni 2 obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištělých tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištělé. Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný, je daný nástroj klasifikován v rámci úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají také znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu, apod.), oceňovací modely třetích stran a interní modely administrátora.

25.1 Peníze a peněžní ekvivalenty

Účetní hodnota se rovná jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

25.2 Dluhopisy

Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů se provede ocenění závěrečnou kotací ke dni ocenění vypočtenou podle metodiky Bloomberg CBBT jako průměr exekutivních publikovaných kotací ke dni ocenění.

Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů, pro něž nelze určit hodnotu podle Bloomberg CBBT, se provede ocenění Závěrečnou kotací ke dni ocenění vypočtenou podle metodiky Bloomberg BGN jako průměr všech relevantních (tedy i neexekutivních) kotací publikovaných ke dni ocenění nebo data poskytnutá společností Nordic Bond Pricing.

Pokud nelze reálnou hodnotu dluhopisu stanovit podle výše uvedených bodů, použije se v souladu s platnou směrnicí Metodika oceňování a se souhlasem Depozitáře metoda diskontovaných peněžních toků. Použitý diskontní faktor se skládá z lineárně interpolované bezrizikové úrokové sazby adekvátní splatnosti platné k datu ocenění a rizikové přírážky, která vychází z především z kreditní přírážky související s emitentem. Tu je možné odvodit z kreditní přírážky více likvidního dluhopisu téhož emitenta navýšenou o likviditní prémii, nebo z odhadu kreditní přírážky daného emitenta na základě porovnání jiných emitentů o stejném kreditním profilu. Konkrétní postupy pro stanovení složek diskontního faktoru (kreditní, likviditní a další marže), určí Výbor pro oceňování aktiv. V případě „distressed“ dluhopisů se použije ocenění modelem, který pracuje se scénářem splacení nominální hodnoty včetně úrokového příslušenství a scénářem uspokojení pohledávek majitelů dluhopisů z konkurzní podstaty emitenta (recovery ratio), přičemž každému ze scénářů je přiřazena míra pravděpodobnosti, nebo jiným způsobem ocenění schváleným Výborem pro oceňování aktiv.

Pro stanovení alikvotního úrokového výnosu (AUV) se použije způsob výpočtu uvedený v prospektu daného dluhopisu, popř. způsob výpočtu standardně používaný na trhu, na kterém se dluhopis obchoduje. Výpočet se provádí s použitím systému Bloomberg.

25.3 Nástroje peněžního trhu

Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smlouveného úroku naběhlého ke Dni ocenění.

25.4 Deriváty

Měnové forwardy jsou oceňovány pomocí standardních modelů ocenění. Mezi tyto modely patří např. modely diskontovaných peněžních toků.

Úrokové swapy jsou oceňovány reálnou hodnotou prostřednictvím oceňovacích nástrojů přístupných prostřednictvím informační služby Bloomberg a to dle aktuálně platné metodiky této společnosti a dle tržně uznávaných postupů.

25.5 Ostatní aktiva a závazky

Krátkodobá aktiva a závazky se splatností do jednoho roku jsou oceňovány v jejich nominální hodnotě, u které je předpoklad, že je srovnatelná s reálnou hodnotou. Toto ocenění tak spadá do úrovně 2.

25.6 Ostatní aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjištělné. Odpovědnost za oceňování pozice na reálnou hodnotu nese administrátor Fondu.

Ostatní investice jsou oceňovány naběhlou hodnotou, která je považována za srovnatelnou s reálnou hodnotou stanovenou na bázi diskontování očekávaných peněžních toků s tím, že je periodicky porovnávána použitá EIR s vývojem na trhu.

25.7 Hierarchie reálné hodnoty

k 31. prosinci 2025:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	15 792	0	15 792
Dluhové cenné papíry	879 838	17 321	281 957	1 179 117
Ostatní aktiva				
Kladná reálná hodnota derivátů	0	735	0	735
Pohledávka za emitentem – výplata kupónu	0	579	0	579
Finanční aktiva celkem	879 838	34 428	281 957	1 196 223
Ostatní pasiva				
Záporná reálná hodnota derivátů	0	401	0	401
Finanční závazky celkem	0	401	0	401

k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	60 423	0	60 423
Dluhové cenné papíry	470 066	38 581	527 002	1 035 649
Ostatní aktiva				
Kladná reálná hodnota derivátů	0	1 511	0	1 511
Pohledávka za emitentem – výplata kupónu	0	178	0	178
Finanční aktiva celkem	470 066	100 693	527 002	1 097 761
Ostatní pasiva				
Záporná reálná hodnota derivátů	0	1 942	0	1 942
Finanční závazky celkem	0	1 942	0	1 942

V průběhu roku 2024 a 2025 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1,2 a 3 s výjimkou dluhových cenných papírů – podrobně níže.

Hierarchie reálné hodnoty Dluhových cenných papírů:

K 31.12.2025:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Obchodované na aktivním trhu	879 838	0	0	879 838
Oceněné modelem Nordic	0	0	33 865	33 865
Oceněné modelem BGN	0	0	144 147	144 147
Oceněné modelem A	0	17 321	0	17 321
Oceněné modelem B	0	0	103 306	103 306
Oceněné modelem C	0	0	639	639
Celkem	879 838	17 321	281 957	1 179 117

K 31.12.2024:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Obchodované na aktivním trhu	470 066	0	219 549	689 615
Oceněné modelem Nordic	0	0	61 867	61 867
Oceněné modelem A	0	38 581	0	38 581
Oceněné modelem B	0	0	244 923	244 923
Oceněné modelem C	0	0	663	663
Celkem	470 066	38 581	527 002	1 035 649

2025

Přesun z úrovně 1 do úrovně 3:

Dluhové cenné papíry oceňované k 31.prosinci 2024 vstupem úrovně 1 byly přeřazeny do úrovně 3, pokud přestal být cenový zdroj úrovně 1 k dispozici.

Přesun z úrovně 3 do úrovně 1:

Dluhové cenné papíry oceňované k 31.prosinci 2024 vstupem úrovně 3 byly přeřazeny do úrovně 1, pokud začal být dostupný stabilní cenový zdroj úrovně 1.

	Z úrovně 1 do 3	Z úrovně 3 do 1
Dluhové cenné papíry		
Obchodované na aktivním trhu	0	40 774
Oceněné modelem Nordic	0	0
Oceněné modelem BGN	26 500	0
Oceněné Modelem A	0	0
Oceněné Modelem B	0	0
Celkem	26 500	40 774

2024

Přesun z úrovně 3 do úrovně 2:

Dluhové cenné papíry oceňované k 31.prosinci 2023 vstupem úrovně 3 byly přeřazeny do úrovně 2, pokud jsou oceňovány Modelem A, ve kterém mají nejvýznamnější dopad do výsledného ocenění pozorovatelné vstupy, zejména swapy úvěrového selhání (credit default swap) a likvidní dluhopisy se srovnatelnými parametry (proxy dluhopisy), případně další.

	Z Úrovně 3 do 2
Dluhové cenné papíry	
Obchodované na aktivním trhu	0
Oceněné modelem Nordic	0
Oceněné modelem BGN	0
Oceněné Modelem A	180 440
Oceněné Modelem B	0
Celkem	180 440

25.8 Citlivostní analýza k významným nepozorovatelným vstupům u ocenění úrovně 3

Dluhové cenné papíry

V případě dluhopisů oceňovaných interním Modelem A založeném na výnosu srovnatelného dluhopisu „proxy“ (veřejně obchodovatelného dluhopisu stejného emitenta) a prémii, je v tabulce níže uvedena hodnota příznivého/nepříznivého dopadu na ocenění konkrétního dluhopisu v portfoliu v případě snížení/zvýšení nepozorovatelného vstupu (prémie) o 50bps (-0,50%/+0,50%).

V případě dluhopisů oceňovaných interním Modelem B založeném příslušné bezrizikové úrokové míře navýšené o hodnotu kreditní marže, je v tabulce níže uvedena hodnota příznivého/nepříznivého dopadu na ocenění konkrétního dluhopisu v portfoliu v případě snížení/zvýšení nepozorovatelného vstupu (kreditní marže) o 100bps (-1%/+1%).

V případě dluhopisů oceňovaných interním Modelem C založeném na pravděpodobnostním modelu, je v tabulce níže uvedena hodnota příznivého/nepříznivého dopadu na ocenění konkrétního dluhopisu v portfoliu v případě snížení/zvýšení nepozorovatelného vstupu (pravděpodobnosti splacení dluhopisu s příslušenstvím o 1,5% (-1,5%/+1,5%)). Model pracuje se scénářem splacení nominální hodnoty včetně úrokového příslušenství a scénářem uspokojení pohledávek majitelů dluhopisů z konkurzní podstaty emitenta (recovery ratio).

31. prosince 2025

Dluhové cenné papíry oceňované modelem	Změna parametru	Příznivý dopad (tis. CZK)	Nepříznivý dopad (tis. CZK)
Model B	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	1 612	-1 612
Model C	Změna pravděpodobnosti splacení dluhopisu o (+150bps/ -150bps)	127	-127
Celkem		1 739	-1 739

31. prosince 2024

Dluhové cenné papíry oceňované modelem	Změna parametru	Příznivý dopad (tis. CZK)	Nepříznivý dopad (tis. CZK)
Model A	Prémie (-0,50%/+0,50%)	112	-112
Model B	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	3 935	-3 935
Model C	Změna pravděpodobnosti splacení dluhopisu o (+150bps/ -150bps)	148	-148
Celkem		4 194	-4 194

26 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

Fond se vystavuje vlivu tržního a úvěrového rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Fond získává prostředky od nabyvatelů podílových listů Fondu a investuje je do kvalitních aktiv s cílem dosahovat v krátkodobém až střednědobém horizontu stabilního zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách.

Společnost sleduje a vyhodnocuje rizika spojená s investičními instrumenty v majetku Fondu, a to zejména zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik, monitorováním vývoje kreditního ratingu emitentů cenných papírů, sledováním úrokové citlivosti a doby do splatnosti dluhových nástrojů.

Jedním z nejvýznamnějších rizik, jímž je Fond vystaven, je riziko neplnění zákonných a statutárních limitů fondů. Tyto limity jsou též nástrojem omezení rizik, jímž je Fond vystaven. Společnost pravidelně monitoruje dodržování limitů daných Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech, nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, a statutem Fondu. Společnost vypočítává směrodatnou odchylku výkonnosti Fondu. Mezi hlavní sledovaná rizika patří úvěrové riziko, měnové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity.

26.1 Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko ztráty ze selhání protistrany tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek smlouvy, přičemž podskupinou úvěrového rizika je vypořádací riziko.

Fond je vystaven úvěrovému riziku zejména z repo operací a reverzních repo operací, riziku selhání protistrany z obchodů a z dalších operací, kde vzniká expozice vůči protistraně (např. termínované vklady, dluhopisy, deriváty, pohledávky z běžného obchodního styku, apod.).

Společnost řídí úvěrové riziko Fondu zejména omezením expozice vůči jednotlivým protistranám a emitentům, uzavíráním některých transakcí pouze s povolenými protistranami, schvalováním protistran pro některé transakce a výběrem depozitáře, apod. Kontrolu dodržování limitů provádí oddělení Risk Managementu. Fond investuje pouze do finančních aktiv (CP), pro které existuje buď rating od externích ratingových agentur, nebo které prošly interním kreditním ratingovým procesem a mají tedy interní kreditní rating. V případech, kdy je dostupný externí rating, pohybuje se v rozmezí od AAA do CC.

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

k 31. prosinci 2025:

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	15 792	0	0	0	15 792
Dluhové cenné papíry	201 008	744 914	17 321	215 873	1 179 117
Ostatní aktiva	6 257	49	0	0	6 306
Celkem	223 057	744 963	17 321	215 873	1 201 215

k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	60 423	0	0	0	60 423
Dluhové cenné papíry	261 498	399 830	17 781	356 540	1 035 649
Ostatní aktiva	1 689	385	0	0	2 074
Celkem	323 610	400 215	17 781	356 540	1 098 146

Členění cenných papírů podle sektorů emitenta

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Korporace	6 072	7 544
Těžba a hutnictví	0	9 883
Reality	10 919	34 747
Banky	90 510	141 593
Ostatní	10 908	17 373
Průmysl	15 685	16 289
Ropa a plyn	10 810	12 555
Telekomunikační služby	16 483	17 052
Vládní instituce	976 015	696 109
Média	12 961	6 579
Informační technologie	0	26 831
Finance	28 753	49 093
Celkem	1 179 117	1 035 649

Maximální úvěrová expozice finančních aktiv

K 31.12.2025:

tis. Kč	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Úvěry a pohledávky za bankami	15 792	0	15 792	0	x
Ostatní aktiva – exkupón nebankovní	579	0	579	579	Cenné papíry
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	735	0	735	0	Maržový účet

K 31.12.2024:

tis. Kč	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Úvěry a pohledávky za bankami	60 423	0	60 423	39 592	Kolaterál
Ostatní aktiva – exkupón nebankovní	178	0	178	178	Cenné papíry
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	1 511	0	1 511	0	x

26.2 Měnové riziko

Fond je vystaven měnovému riziku vzhledem k vývoji kursů, které mají vliv na hodnotu aktiv.

Společnost řídí tržní rizika Fondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

- zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik Fondů v souladu s platnou legislativou;
- soustavou limitů;
- soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulatorními požadavky.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

k 31. prosinci 2025:

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	8 570	4 281	324	2 617	15 792
Dluhové cenné papíry	185 962	238 019	84 047	671 089	1 179 117
Ostatní aktiva	5 674	583	0	49	6 306
Celkem aktiva	200 206	242 883	84 371	673 755	1 201 215
Ostatní pasiva	2 669	0	0	0	2 669
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	1 198 546	0	0	0	1 198 546
Celkem pasiva	1 201 215	0	0	0	1 201 215
Podrozvahová aktiva	341 144	0	0	0	341 144
Podrozvahová pasiva	20 000	155 604	0	165 301	340 905
Čistá devizová pozice	-679 865	87 279	84 371	508 454	239

k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	55 294	3 263	585	1 282	60 423
Dluhové cenné papíry	245 872	55 718	115 472	618 587	1 035 649
Ostatní aktiva	1 511	178	0	385	2 074
Celkem aktiva	302 677	59 159	116 057	620 254	1 098 146
Ostatní pasiva	11 823	0	0	0	11 823
Rezervy	4 428	0	0	0	4 428
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL/IA	1 081 895	0	0	0	1 081 895
Celkem pasiva	1 098 146	0	0	0	1 098 146
Podrozvahová aktiva	375 488	0	0	0	375 488
Podrozvahová pasiva	65 000	64 114	76 740	171 105	376 959
Čistá devizová pozice	-484 981	-4 955	39 317	449 149	-1 471

26.3 Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb.

Společnost řídí tržní rizika Fondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

- a) zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik Fondů v souladu s platnou legislativou;
- b) soustavou limitů,
- c) soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulačními požadavky.

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

k 31. prosinci 2025:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	15 792	0	0	0	0	15 792
Dluhové cenné papíry	120 072	961 925	97 120	0	0	1 179 117
Ostatní aktiva	640	0	0	95	5 571	6 306
Celkem aktiva	136 504	961 925	97 120	95	5 571	1 201 215
Ostatní pasiva	401	0	0	0	2 268	2 669
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	0	0	0	1 198 546	1 198 546
Celkem pasiva	401	0	0	0	1 200 814	1 201 215
Čistá úroková pozice	136 103	961 925	97 120	95	-1 195 243	0

k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	60 423	0	0	0	0	60 423
Dluhové cenné papíry	53 167	91 952	398 887	491 643	0	1 035 649
Ostatní aktiva	273	0	0	1 238	563	2 074
Celkem aktiva	113 863	91 952	398 887	492 881	563	1 098 146
Výnosy a výdaje příštích období	1 744	0	0	198	9 881	11 823
Rezervy	0	0	0	0	4 428	4 428
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	0	0	0	1 081 895	1 081 895
Celkem pasiva	1 744	0	0	198	1 096 204	1 098 146
Čistá úroková pozice	112 119	91 952	398 887	492 683	-1 095 641	0

26.4 Riziko likvidity

Riziko likvidity zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva Fondu nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu. Fond je vystaven každodennímu čerpání disponibilních peněžních prostředků povinným odkupováním podílových listů svých podílníků.

Společnost řídí riziko likvidity Fondu aplikací těchto nástrojů:

- a) limity;
- b) evidencí významných krátkodobých provozních závazků se splatností do 30 dnů;
- c) zátěžovým a zpětným testováním likvidity Fondu v souladu s platnou legislativou.

Peněžní prostředky podílníků jsou vykázány v čistých aktivech připadajících na držitele podílových listů Fondu, nicméně statut Fondu umožňuje zpětný odkup podílových listů, což představuje největší riziko likvidity Fondu. Výsledný úbytek peněžních prostředků tak nelze spolehlivě odhadnout, a proto je vykázán v následující tabulce jako „Nespecifikováno“.

Tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni.

k 31. prosinci 2025:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	15 792	0	0	0	0	15 792
Dluhové cenné papíry	1 055	67 467	225 599	884 996	0	1 179 117
Ostatní aktiva	1 219	4 992	0	95	0	6 306
Celkem aktiva	18 066	72 459	225 599	885 091	0	1 201 215
Ostatní pasiva	2 475	194	0	0	0	2 669
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	0	0	0	1 198 546	1 198 546
Celkem pasiva	2 475	194	0	0	1 198 546	1 201 215
Čistá likviditní pozice	15 591	72 265	225 599	885 091	-1 198 546	0

k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	60 423	0	0	0	0	60 423
Dluhové cenné papíry	0	24 188	495 677	515 784	0	1 035 649
Ostatní aktiva	451	385	0	1 238	0	2 074
Celkem aktiva	60 874	24 573	495 677	517 022	0	1 098 146
Ostatní pasiva	11 431	194	0	198	0	11 823
Rezervy	0	4 428	0	0	0	4 428
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	0	0	0	1 081 895	1 081 895
Celkem pasiva	11 431	4 622	0	198	1 081 895	1 098 146
Čistá likviditní pozice	49 443	19 951	495 677	516 824	-1 081 895	0

26.5 Citlivostní analýza

Společnost v pravidelných intervalech provádí citlivostní analýzu Fondu formou zejména zátěžových testů. Risk management odpovídá za nastavení hodnot rizikových externích i interních faktorů zátěžových testů. Primárním účelem zátěžových testů je simulovat i málo pravděpodobné události s negativním vlivem na kapitálovou pozici a mají dokumentovat odolnost Fondu vůči změnám tržních a ekonomických podmínek. Hodnoty rizikových parametrů se mění na roční bázi v závislosti na změnách na trzích a změnách v očekáváních regulátorů (ČNB).

Vzhledem k tomu, že aktiva/závazky Fondu jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, citlivostní analýza dokumentuje jak změnu hodnoty investičních nástrojů, tak dopad do čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů, resp. výnosů a nákladů.

Následující tabulka uvádí citlivost hodnoty nástrojů (a tedy i čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů, resp. výnosů a nákladů) na uvedené změny v hodnotě externích faktorů tržních rizik.

tis. Kč	31. prosinec 2025		31. prosinec 2024	
	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (čistých aktiv)	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (čistých aktiv)
Externí faktory tržních rizik				
Změna akciového trhu/ akciové složky smíšených fondů	44,00 %	0	35,60 %	0
Změna úrokových sazeb o a změna AUM o	17,82 %	0	14,29 %	0
	0,87 %	0	0,87 %	0
	0,52 %	1 974	0,52 %	1 387
Apreciace/depreciace měny fondu	10,10 %	68 690	22,60 %	109 273

27 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

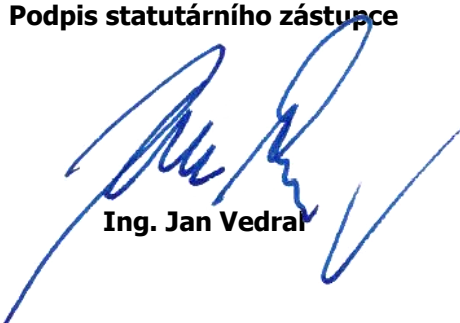
Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2025.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

02.04.2026

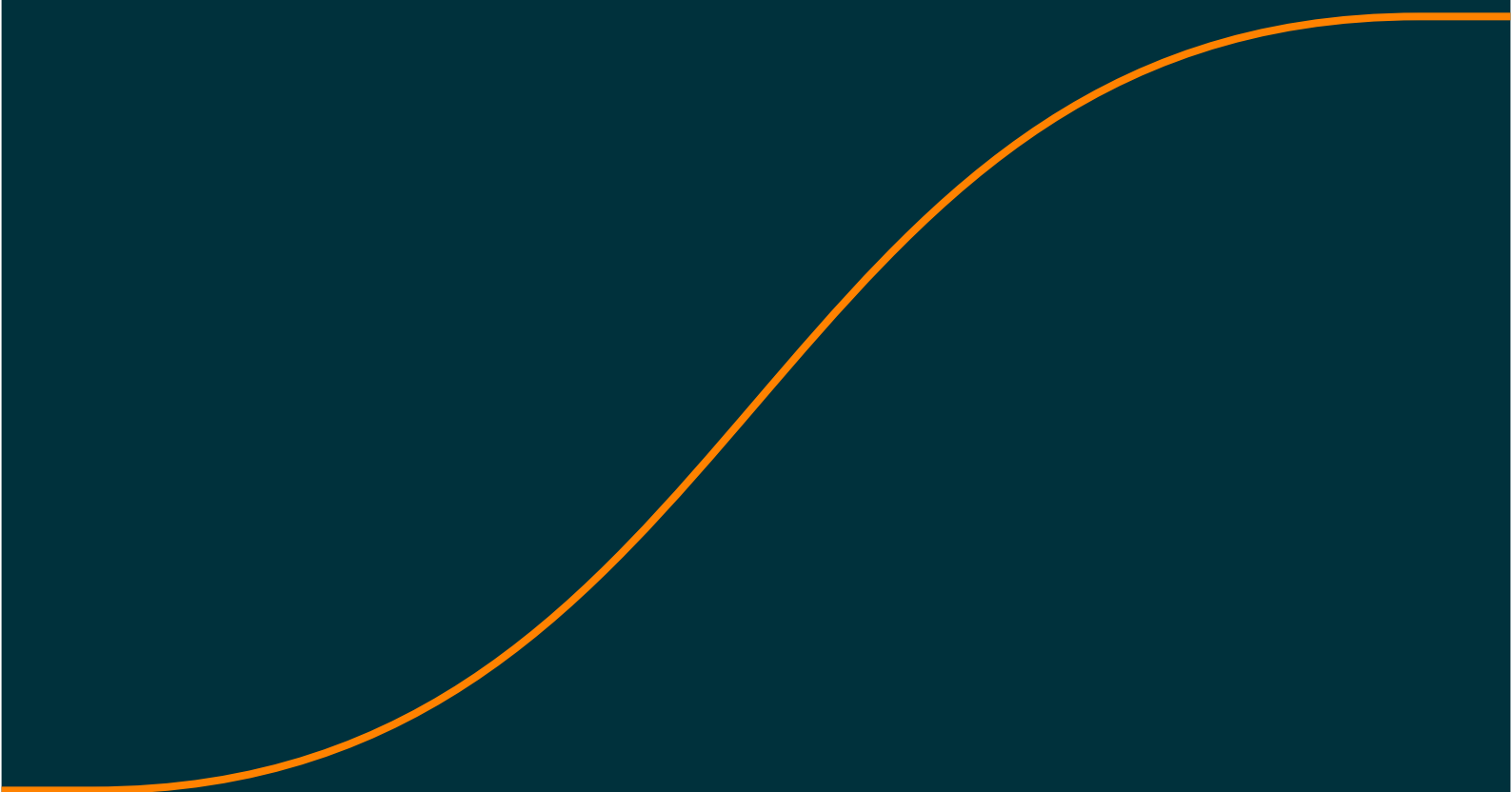


Ing. Jan Vedral

CONSEQ

CONSEQ INVEST DLUHOPISY NOVÉ EVROPY, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND, Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1 |

tel.: +420 225 988 222 | e-mail: info@conseq.cz | www.conseq.cz



Conseq Funds investiční společnost, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČ: 24837202, DIČ: CZ699003166, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126, | tel.: +420 225 988 222 | e-mail: info@conseq.cz | www.conseq.cz |