

**VÝROČNÍ ZPRÁVA**  
**CONSEQ INVEST AKCIE NOVÉ**  
**EVROPY,**  
**OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND**

**ZA ROK KONČÍCÍ**  
**31. PROSINCE 2025**

**CONSEQ**



## OBSAH

<b>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</b>	<b>2</b>
<b>Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.</b>	<b>17</b>
<b>Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce</b>	<b>19</b>
<b>Účetní závěrka</b>	<b>22</b>

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

### ISIN

CZ0008477049 (Třída A)

CZ0008477031 (Třída B)

CZ0008477015 (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

Společnost obhospodařovala Fond v souladu se stanovenou investiční strategií danou statutem Fondu.

### 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 akciami 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. Martin Pavlík**

Během studií na fakultě Financí na Vysoké škole ekonomické v Praze pracoval ve znaleckém ústavu VOX CONSULT, s.r.o. Po absolvování hlavní specializace Bankovníctví a Pojišťovnictví a vedlejší specializace Oceňování podniku, nastoupil v roce 2008 do společnosti Conseq Investment Management, a.s., kde působil na pozici portfolio manažera zodpovědného za fondová portfolia. Od roku 2012 je hlavním portfolio manažerem zodpovědným za akciová portfolia.

### 5 ÚDAJE O ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE

#### **ve vztahu k majetku Fondu v účetním období**

Akcíím se v roce 2025 obecně dařilo. Všechny hlavní regiony si připsaly dvouciferné kladné zhodnocení, i tento rok však pozitivně vyčníval především region střední Evropy. V rámci řízení Portfolia Fondu jsme byli velice aktivní, zvláště při výběru jednotlivých akcií. Primárně při snižování váhy sektoru bank a zvyšování ostatních sektorů jako například Health Care a Průmyslu. Sektor bank již s ohledem na své hodnotové ukazatele nepředstavoval atraktivní investici, zvláště při klesajících úrokových maržích a expanzi hodnotových ukazatelů.

**Americké akcie** - v roce 2025 byly stále velkým tématem velká technologická jména spojená s umělou inteligencí a cloudem, která pomohla posunout indexy na nová maxima už v první polovině roku. Celkově však již výkonnostně Magická 7 nehrála tak dominantní roli jako v dřívějších letech. Velkou roli a zvýšenou volatilitu hrál staronový prezident Trump, vyhrožující tarify na všechny strany. Na trzích se

tak střídaly dvě hlavní síly: uvolňování měnové politiky a politicko-ekonomický šum. Fed postupně snižoval sazby v reakci na ochlazující se trh práce a smíšená makrodata, zatímco prezident a Bílý dům stupňovali tlak na rychlejší uvolnění. Výrazně do dění promluvily i obchodní vztahy s Čínou – nejprve prudké vyhocení celní rétoriky, následované částečným ústupem a odklady či změnami cel. Na jaře se dočasně přidalo geopolitické napětí na Blízkém východě, které rozhýbalo cenu ropy, ale situace se relativně rychle uklidnila. V průběhu roku zůstávala výsledková sezóna celkově velmi solidní, zejména v technologickém sektoru; klíčovým symbolem trendu byla Nvidia (meziročně +39 %), jejíž výsledky zůstávaly silné. Výrazné zhodnocení si připsaly akcie Google (+65 %). Ke konci roku se ale začal prosazovat nový motiv – pochybnosti o udržitelnosti extrémně vysokých valuací AI titulů v kontextu aktuálních masivních investic a jejich budoucí návratnosti, rostoucí citlivost na každý komentář Fedu a komplikace spojené s vládním shutdownem, který narušil dostupnost makrodat. Trh tak přešel z čisté euforie k opatrnějšímu režimu, s vyšší volatilitou a větší koncentrací rizika u několika nejsledovanějších titulů. Trumpova nevyzpytatelnost zároveň vedla k větší diverzifikaci toku kapitálu, kdy se investoři více dívali na Evropu a Asii. To také znamenalo tlak na americký dolar.

Měřeno v lokálních měnách, se **evropské akcie** po většinu roku vyvíjely obdobně, jako ty americké (v první polovině se jim dařilo o něco lépe, závěr roku pak hrál ve prospěch USA) a to i přes příznivé prostředí klesající inflace a postupného snižování sazeb ze strany ECB. Část pozitivních zpráv – zejména velké fiskální balíčky do infrastruktury a obrany – byla v evropských cenách započtena už dříve, takže další impuls byl slabší. V průběhu roku se střídaly fáze, kdy se dařilo energetice, utilitám či bankám (těžícím z úrokových výnosů), s obdobími, kdy pod tlakem byly exportní a cyklické sektory, zejména v Německu kvůli silnějšímu euru a slabší poptávce z Asie. V popředí obav investorů stála mimo jiné politická a fiskální nejistota ve Francii a obecně otázka síly evropského hospodářského oživení. Technologický sektor v Evropě zpočátku profitoval z globální AI vlny, ale podzimní výprodeje amerických techů se postupně přelily i na evropské IT tituly a koncem roku došlo k „zadýchání“ po předchozím růstu.

Ovšem z pohledu česko-korunového investora a výkonnosti v CZK byl uplynulý rok ve znamení silné výkonnosti evropských akcií. Zatímco evropský index DJ Stoxx Europe 600 přidal téměř 11 %, americký SPX odepsal za rok 2025 v CZK přes 1 %.

**Region střední Evropy** na tom byl celkově výrazně lépe – levně oceněné banky, pojišťovny, energetika a několik specifických titulových příběhů (např. kolem ČEZ, KGHM či menších českých průmyslových firem) přilákaly nový kapitál a táhly ceny těchto titulů nahoru. Lokální politická a regulatorní rizika (bankovní daně, volby, debaty o zestátňování) sice zvyšovala volatilitu, ale nepřebila celkově příznivý obraz regionu ve srovnání se západní Evropou. Také časté naděje v ukončení války lákaly zahraniční kapitál. Celkově však převažovaly velice atraktivní hodnotové ukazatele místních společností.

**Rozvíjející se trhy** měly většinu roku velmi úspěšnou jízdu, kterou táhl podobný příběh jako v USA: kombinace zájmu o technologické firmy, postupného uvolňování měnové politiky ve světě a fázi slabšího dolaru. Tahouny byly zejména asijské trhy s vysokým podílem technologií – Korea, Taiwan a Hongkong –, které výrazně těžily z globální poptávky po polovodičích a infrastruktuře pro AI. Latinská Amerika profitovala z klesající inflace, snižování sazeb, solidních korporátních zisků a vyšších cen komodit; navíc zůstávala relativně mimo hlavní osu americko-čínských obchodních válek. Pozitivně vyčnívala i Indie díky dobrým makrodatům, snižování sazeb a příznivému inflačnímu výhledu. Naopak Čína se pohybovala v režimu střídání lepších a horších měsíců: na jednu stranu ji brzdila nová americká cla a odvetná opatření, na druhou stranu trh spekoval na fiskální podporu ze strany vlády. Nejvíce se dařilo tamním společnostem s alespoň částečnou expozicí na AI. Index MSCI Emerging Markets +30,6 % v USD vyjádření.

**V portfoliu Conseq Akcie Nové Evropy** se dařilo mnoha titulům a sektorům. **Prim hrály** tento rok opět **banky a pojišťovny**, ke kterým se připojily **energetické společnosti a utility**. Bankám (Erste bank +66 %, OTP +62 %, mBank +94 %,...) nadále foukala do zad silná ekonomika, rozumné úrokové sazby a silné domácnosti. Přitom hodnotové ukazatele se pohybovaly na stále atraktivních úrovních. Excelentní jízdu předvedly akcie pojišťovny Vienna Insurance Group (+121 %), která koupila německou pojišťovnu Nürnberger. Nový přírůstek na pražské burze vyrábějící turbíny společnost Doosan vzrostl o +74 %. V Polsku se dařilo těžaři mědi KGHM (+144 %), utilitě Tauron (+130 %) nebo energetické PKN Orlen (+104 %). Ve ztrátě skončil například prodejce bot CCC (-35 %).

**Portfolio prošlo výraznou změnou především** v měsících **dubnu a květnu**, kdy nejistota na akciových trzích kvůli Trumpovi vrcholila. Vzhledem k výrazné výkonnosti bankovního sektoru a růstu jeho váhy v portfoliu jsem přistoupil k realizaci zisků odprodáním části pozic a jejich alokací do jiných sektorů, s cílem zvýšení sektorové diverzifikace. Mezi **zajímavé nově nakoupené pozice** patřil výrobce transformátorů Končar (+40 %), síť laboratoří Diagnostyka, velkoobchodník s léky Neuca, velkoobchod s potravinami Aquila, IoT společnost Kontron, poskytovatel řešení pro nákladní a silniční dopravu v Evropě Eurowag a jiné. Došlo tak k přípravě portfolia na následující roky s důrazem na odolnost skrze sektorovou diverzifikaci a zaměřením se na silné růstové společnosti.

**Středoevropský region** je nadále **zajímavě oceněn**. Složení portfolia akcentující různorodost společností se silnými rozvahami, dobrým cash flow a managementem dává oporu v dobrou budoucí výkonnost na investičním horizontu Fondu.

#### Výkonnost třídy A k 31. 12. 2025

	Výkonnost
1 měsíc	5,8 %
3 měsíce	10,2 %
6 měsíců	14,61 %
1 rok	42,57 %
<b>Celkem od založení Fondu</b>	<b>486,51 %</b>

#### Výkonnost třídy B k 31. 12. 2025

	Výkonnost
1 měsíc	5,82 %
3 měsíce	10,3 %
6 měsíců	14,82 %
1 rok	43,58 %
<b>Celkem od založení Fondu</b>	<b>541,97 %</b>

## 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 1 657 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
Alior	PLALIOR00045	53 619	107 852	1,57%
Allegro	LU2237380790	156 689	178 179	2,59%
Aquila Part Prod	RO7066ZEA1R9	116 906	117 878	1,72%
BENEFIT SYSTEM	PLBNFTS00018	73 485	80 646	1,17%
Ceska zbrojovka	CZ0009008942	91 299	118 560	1,73%
Diagnostyka	PLDGNST00012	112 820	113 938	1,66%
Erste Bank	AT0000652011	95 238	324 325	4,72%
EUROWAG	GB00BLGXWY71	87 138	100 130	1,46%
InPost	LU2290522684	276 239	228 461	3,33%
Intercar	PLINTCS00010	109 582	128 895	1,88%
KETY	PLKETY000011	40 779	78 707	1,15%
KGHM	PLKGHM000017	88 049	193 550	2,82%
KONCAR ELETRO	HRKOEIRA0009	165 681	212 144	3,09%
Kontron	AT0000A0E9W5	180 428	165 836	2,42%
LPP	PLLPP0000011	154 577	233 089	3,39%
Murapol	PLMURPL00190	123 465	136 952	1,99%
Neuca	PLTRFRM00018	116 620	135 593	1,97%
NLB	SI0021117344	77 916	181 413	2,64%
NLB_GDR	US66980N2036	94 402	203 494	2,96%
OMV	AT0000743059	121 308	126 733	1,85%
OTP	HU0000061726	212 698	464 078	6,76%
PEKAO	PLPEKAO00016	139 592	235 619	3,43%
Petrom	ROSNPPACNOR9	89 039	151 463	2,21%
PKN Orlen	PLPKN0000018	57 456	104 891	1,53%
PKO	PLPKO0000016	136 826	293 495	4,27%
Primoco	CZ0005135970	22 108	97 274	1,42%
PZU	PLPZU0000011	137 082	249 180	3,63%
RICHTER3	HU0000123096	125 883	136 642	1,99%
Romgaz	ROSNGNACNOR3	48 580	99 797	1,45%
Tauron	PLTAURN00011	21 539	79 423	1,16%
Transilvania	ROTLVAACNOR1	129 864	272 957	3,98%

VERCOM SA	PLVRCM000016	148 405	163 476	2,38%
VIG	AT0000908504	186 674	423 609	6,17%

## 14 SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Podíl v % na aktivech celkem	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky za bankami	1,34%	1,27 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	98,15%	98,18 %
Ostatní aktiva	0,51%	0,55 %

## 15 VÝSLEDNÝ OBJEM ZÁVAZKŮ VZTAHUJÍCÍCH SE K TECHNIKÁM,

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

Ke konci účetního období nebyly otevřené žádné repo obchody ani deriváty.

## 16 CELKOVÝ POČET PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU,

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

V roce 2025 bylo vydáno 221 451 545 podílových listů a odkoupeno 314 097 888 podílových listů Fondu. K 31. prosinci 2025 bylo v oběhu 1 086 890 866 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 5,8650 Kč (třída A), 6,4196 (třída B) a 0,3892 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 (Kč) /PL (třída A; B a D)
31. 12. 2025	6 580 579 801	5,8650; 6,4196 a 0,3892
31. 12. 2024	5 103 638 027	4,1138; 4,4713 a 0,2975
31. 12. 2023	4 248 476 580	3,6469; 3,9474 a 0,3351

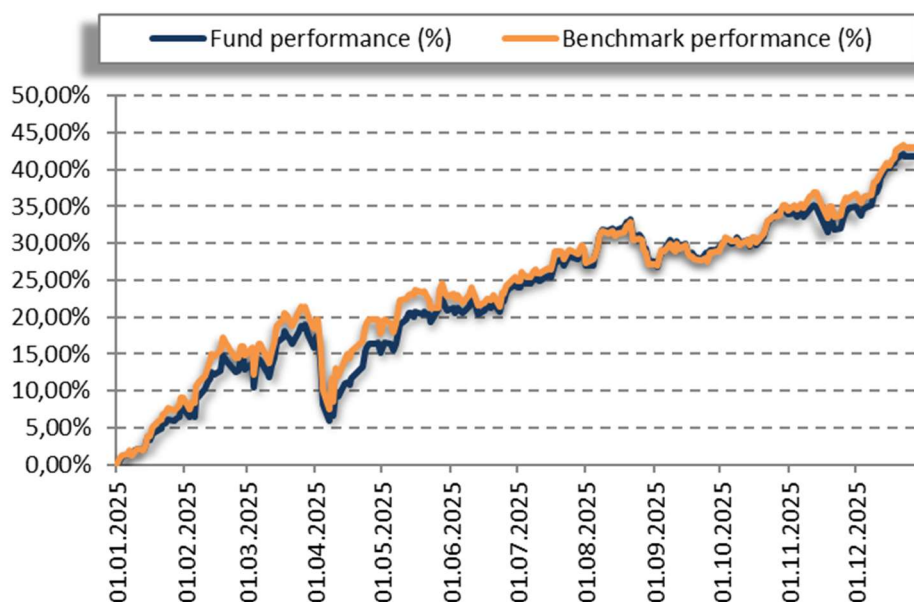
## 19 HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

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 457 545,75 Kč.

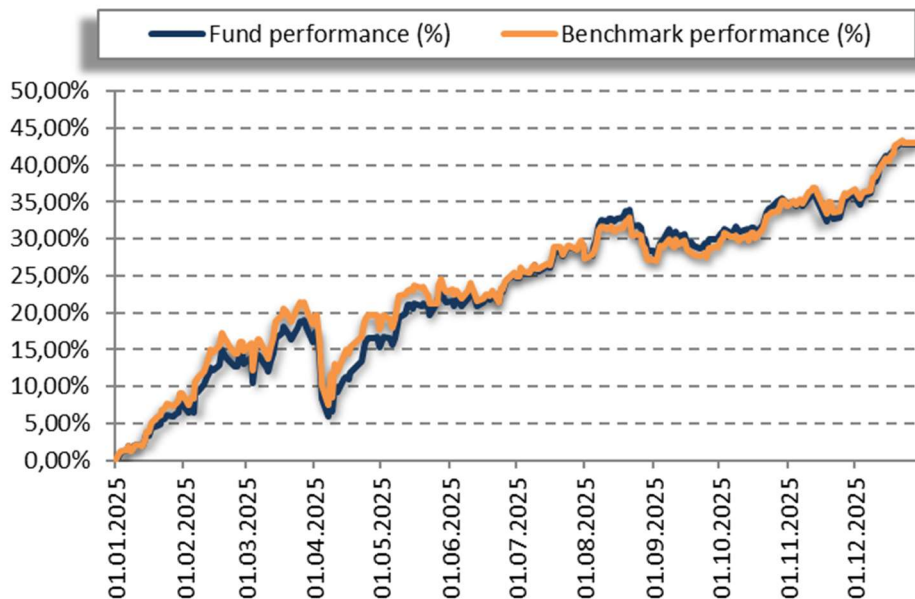
## 20 VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

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

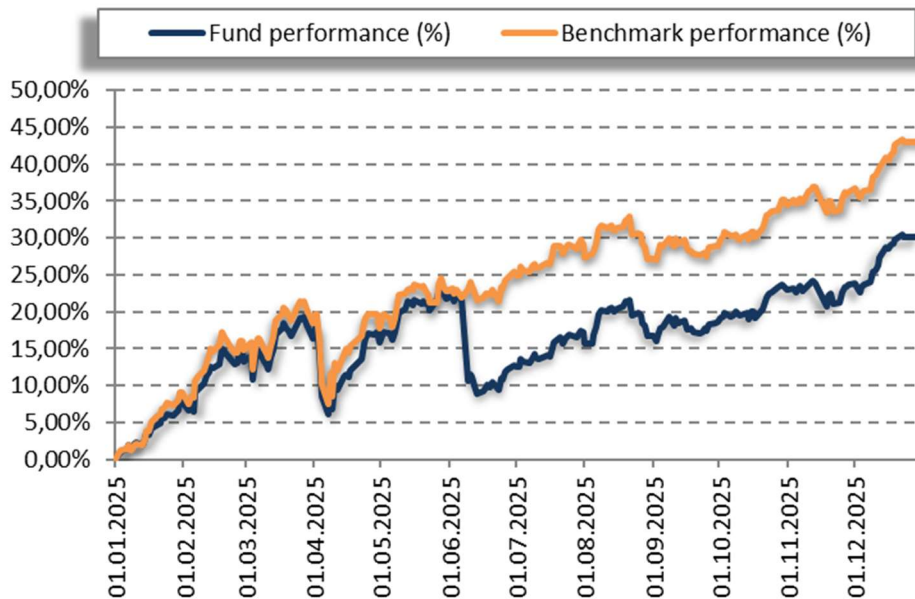
### Třída A



### Třída B



### 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**

Benchmark je tvořený z 40% polským indexem WIG30, z 25% českým indexem PX, z 20% indexem jihovýchodní Evropy SETX EUR a z 15% maďarským indexem BUX.

Výkonnost fondu v roce 2025 činila +42,6 % při růstu tržního indexu o 43,7 %. Během uvedeného období tak došlo k zaostání srovnávacího benchmarku o 1,1 %. Horší relativní výsledek byl způsoben regionálním rozložením a zároveň výběrem jednotlivých titulů, kde se fond zaměřoval především na hodnotové akcie a vyhýbal se akciím rostoucím.

## 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 50 840 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 46 095 tis. Kč.
- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 činily náklady na činnost depozitáře ve výši 3 379 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 3 061 tis. Kč.
- Za období 1. ledna - 31. prosince 2025 činily náklady na výkonnostní odměnu obhospodařovateli ve výši 159 892 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 6 tis. Kč.
- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 činily náklady na služby auditora 143 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 57 tis. Kč.
- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 byla vyčíslena rezerva na splatnou daň z příjmů ve výši 93 633 tis. Kč a daň ze samostatného základu daně ve výši 57 183 tis. Kč.

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

**kteřé 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 VEDOUČÍCH 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 Podfondu 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 došlo v rozhodném období k zapůjčení cenných papírů CZ1008000310-Doosan Škoda Power. K žádnému dalšímu zapůjčení cenných papírů nebo komodit nedošlo.

**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 28 333 333,33 Kč, které tvoří 0,41 % objemu aktiv Fondu.

Fond uzavírá sell-buy operace, a to v průměrné hrubé výši 330 000,00 Kč, které tvoří 0,0048 % 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 pro buy-sell operace byla v rozhodném období Česká národní banka.

Jediným emitentem kolaterálu pro sell-buy operace byla v rozhodném období Doosan Škoda Power a.s.

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

Pro uzavírání buy-sell operací na účet Fondu je jako protistrana využívána Česká Spořitelna, a.s. a PPF banka a.s. K 31. prosinci 2025 byl nvyřádan jeden obchod s protistranou PPF banka a.s. v objemu 45 000 000 Kč.

Pro uzavírání sell-buy operací na účet Fondu je jako protistrana využívána Česká Spořitelna, a.s. K 31. prosinci 2025 byly vvyřádan všechny obchody Kč.

**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 - emitent Doosan Škoda Power a.s. CZ1008000310	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 Fondu:**

Fond 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 43 682 610,64 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:**

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

**Údaje o výnosech a nákladech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů, v členění podle Fondu, 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.	26 988,89	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.	1 008,33	100,00 %	0	0,00 %

## 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 řízením portfolia a 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.

Investiční cenné papíry a nástroje peněžního trhu vydané jedním emitentem mohou tvořit nejvýše 5% hodnoty fondového kapitálu, není-li ve statutu Fondu stanoveno jinak. Investice do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem mohou tvořit nejvýše 10% hodnoty fondového

kapitálu. Investice do dluhopisů nebo nástrojů peněžního trhu, které vydala nebo za které převzala záruku Česká republika s tím, že v majetku Fondu musí být v každém okamžiku cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry nejméně 6 různých emisí (přičemž cenné papíry a zaknihované cenné papíry z jedné emise nesmí tvořit více než 30% hodnoty fondového kapitálu) mohou tvořit až 100% hodnoty fondového kapitálu. Investice do cenných papírů vydaných jedním standardním fondem nebo jedním speciálním fondem nesmí překročit 10% hodnoty fondového kapitálu. Investice do cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování nesmějí přesáhnout 10% hodnoty fondového kapitálu. Investice Fondu do jednoho fondu kolektivního investování nesmí překročit 25% z hodnoty majetku tohoto fondu. Investice do cenných papírů, 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 spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu**

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 6 838 823 tis. Kč. Ta jsou tvořena pohledávkami za bankami ve výši 91 929 tis. Kč, investicemi do cenných papírů ve výši 6 711 710 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 35 184 tis. Kč.

#### Pasiva

Celková pasiva Fondu k 31. prosinci 2025 ve výši 6 838 823 tis. Kč jsou tvořena především ostatními pasivy ve výši 194 293 tis. Kč, rezervami ve výši 63 950 tis. Kč a zejména čistými aktivy připadajícími na držitele emitovaných podílových listů Fondu ve výši 6 580 580 tis. Kč.

#### Výsledek hospodaření

Fond v daném účetním období hospodařil se ziskem 1 998 174 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 umístování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

## 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

Podpis statutárního zástupce

2. dubna 2026



Ing. Jan Vedral

**CONSEQ**

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

### *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Conseq Invest Akcie 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 obdržovaných 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 vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem 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 AKCIE 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	
<b>3</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>4</b>	<b>91 929</b>	<b>65 736</b>
	a/ splatné na požádání		46 929	25 440
	b/ ostatní pohledávky		45 000	40 296
<b>6</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>5</b>	<b>6 711 710</b>	<b>5 087 418</b>
<b>11</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>6</b>	<b>35 184</b>	<b>28 380</b>
	b/ pohledávky z obchodování s cennými papíry		7 249	0
	c/ zúčtování se státním rozpočtem		0	2 067
	d/ ostatní aktiva		27 935	26 313
	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>6 838 823</b>	<b>5 181 534</b>

**Pasiva**

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024	
<b>4</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>7</b>	<b>194 293</b>	<b>77 896</b>
	c/ zúčtování se státním rozpočtem		28 693	27 604
	d/ ostatní pasiva		165 600	50 292
<b>6</b>	<b>Rezervy</b>	<b>8</b>	<b>63 950</b>	<b>0</b>
	b/ na daně		63 950	0
<b>16</b>	<b>Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných podílových listů</b>		<b>6 580 580</b>	<b>5 103 638</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>6 838 823</b>	<b>5 181 534</b>

**Podrozvahové položky**

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
<b>8</b>	<b>Hodnoty předané k obhospodařování</b>	<b>10</b>	<b>6 580 580</b>
	<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>	<b>6 580 580</b>	<b>5 103 638</b>

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
<b>10.</b>	<b>Přijaté zástavy a zajištění</b>	<b>23</b>	<b>43 683</b>
	d/ ostatní zástavy		43 683
	<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>	<b>43 683</b>	<b>0</b>

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025**

tis. Kč.	Poznámka	2025	2024
<b>1 Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>11</b>	<b>734</b>	<b>917</b>
<b>2 Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>12</b>	<b>-459</b>	<b>-907</b>
<b>3 Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>13</b>	<b>258 482</b>	<b>262 174</b>
c/ ostatní výnosy z akcií a podílů		258 482	262 174
<b>4 Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>14</b>	<b>48</b>	<b>8</b>
<b>5 Náklady na poplatky a provize</b>	<b>15</b>	<b>-14 414</b>	<b>-9 139</b>
<b>6 Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>16</b>	<b>2 100 508</b>	<b>468 141</b>
v tom : a/ nerealizovaný zisk nebo ztráta z přecenění investičních nástrojů a podílů		1 095 059	211 167
b/ realizovaný zisk nebo ztráta z prodeje investičních nástrojů a podílů		1 012 310	256 974
<b>7 Ostatní provozní výnosy</b>	<b>17</b>	<b>503</b>	<b>44</b>
<b>8 Ostatní provozní náklady</b>	<b>18</b>	<b>-104</b>	<b>0</b>
<b>9 Správní náklady</b>	<b>19</b>	<b>-214 719</b>	<b>-91 569</b>
b/ ostatní správní náklady		-214 719	-91 569
<b>19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>2 130 579</b>	<b>629 669</b>
<b>23 Daň z příjmů</b>	<b>21</b>	<b>-132 405</b>	<b>-57 737</b>
<b>24 Změna čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných podílových listů</b>		<b>1 998 174</b>	<b>571 932</b>

**OBSAH**

1	VŠEOBECNÉ INFORMACE .....	28
2	ÚČETNÍ POSTUPY .....	28
2.1	Základní zásady vedení účetnictví.....	28
2.2	Okamžik uskutečnění účetního případu.....	29
2.3	Výnosové a nákladové úroky.....	29
2.4	Výnosové poplatky a provize.....	30
2.5	Výnosy z dividend .....	30
2.6	Finanční nástroje .....	30
2.7	Tvorba rezerv .....	35
2.8	Přepočet cizí měny .....	35
2.9	Daň z příjmů.....	35
2.10	Daň z přidané hodnoty .....	36
2.11	Odložená daň .....	36
2.12	Spřízněné strany .....	36
2.13	Položky z jiného účetního období .....	36
2.14	Změny účetních metod pro běžné účetní období .....	36
2.15	Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti.....	37
2.16	Následné události.....	39
3	VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY.....	39
4	POHLEDÁVKY ZA BANKAMI.....	40
5	AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY .....	40
6	OSTATNÍ AKTIVA.....	40
7	OSTATNÍ PASIVA .....	41
8	REZERVY NA DANĚ .....	41
9	ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA PODÍLOVÉ LISTY.....	41
10	HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ.....	42
11	VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY .....	42
12	NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY.....	42
13	VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ .....	43
14	VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ.....	43
15	NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE .....	43
16	ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ.....	43
	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.....	43
17	OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY.....	43
18	OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY .....	43

19	SPRÁVNÍ NÁKLADY .....	44
20	VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ .....	44
21	DAŇ Z PŘÍJMŮ .....	45
21.1	Daň splatná za běžné účetní období .....	45
22	TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI .....	45
23	PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ .....	46
24	KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKU .....	46
25	REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ .....	47
25.1	Peníze a peněžní ekvivalenty .....	47
25.2	Akcie .....	47
25.3	Nástroje peněžního trhu .....	47
25.4	Ostatní aktiva a závazky .....	48
25.5	Jiná aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3 .....	48
25.6	Hierarchie reálné hodnoty .....	48
26	FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO .....	49
26.1	Úvěrové riziko .....	49
26.2	Měnové riziko .....	50
26.3	Úrokové riziko .....	51
26.4	Riziko likvidity .....	52
26.5	Citlivostní analýza .....	53
27	NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI .....	55

## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### Údaje o Fondu

Conseq Invest Akcie Nové Evropy, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl vytvořen jako nástupnický fond fondu Conseq Invest New Europe Equity 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 standardním fondem ve smyslu 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.

Cílem fondu je dosáhnout dlouhodobého zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách investováním převážně do diverzifikovaného portfolia akcií nebo obdobných cenných papírů představující podíl na právnické osobě přijatých k obchodování na regulovaných trzích v Konvergujících evropských zemích. Investiční strategii Fondu upravuje jeho statut.

Fond vydává podílové listy tří Tříd, mají přidělený kód ISIN CZ0008477049 (Třída A), ISIN CZ0008477031 (Třída B) a ISIN CZ0008477015 (Třída D). Fond může též vydávat podílové listy třídy I (ISIN CZ0008477023), které ale k datu účetní závěrky dosud nebyly vydány. 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 00 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 akuálním principu k datu poskytnutí služby a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z poplatků a provizí“.

## 2.5 Výnosy z dividend

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. V situaci, kdy podíl na zisku plyne z emitovaného nástroje, který na straně emitenta nespĺňuje podmínky pro vykázání jako kapitálový nástroj, budou tyto výplaty vykázány jako finanční výnos obdobný úrokovému (tj. výnos z dluhového nástroje), pokud Fond bude mít k datu výplaty podílu tyto informace k dispozici. Výnosy z dividend jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

## 2.6 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 FVOCI);
- „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, snižena o splátky jistiny, snižena nebo zvýšená o kumulovanou amortizovanou hodnotou rozdílu mezi prvotně vykázanou hodnotou a hodnotou při splatnosti (včetně naběhlého úroku) při použití efektivní úrokové míry a snižena 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 rozdílu 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, které nesplňují 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 rozdílu 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 přečenují 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.

#### **2.6.1 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 do zisku a ztráty.

#### **2.6.2 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“.

#### **2.6.3 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.

#### **2.6.4 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 nespĺňuje 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“.

### 2.6.5 Emitované podílové listy vydávané fondem

Cenné papíry emitované Fondem (podílové listy) vzhledem k povinnosti odkupu Fondem nespĺňují 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 nespĺňují 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 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).

### 2.6.6 Pohledávky

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

### 2.6.7 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 výkonnost 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.

## 2.7 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.

## 2.8 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“.

## 2.9 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“.

## 2.10 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.

## 2.11 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.

## 2.12 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 22.

## 2.13 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 emitovaných podílových listů“ v rozvaze Fondu.

## 2.14 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.

## **2.15 Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly 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 prvouživatele (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 Presentace 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 vykáží 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 vykáží 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.**

## 2.16 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 2.6 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 emitovaných 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	46 929	25 440
Termínovaný vklad	0	40 296
Poskytnuté úvěry - buy/sell operace	45 000	0
<b>Celkem</b>	<b>91 929</b>	<b>65 736</b>

Poskytnuté úvěry jsou zajištěny přijatými kolaterály (cennými papíry) ve výši 43 683 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč).

#### 5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Všechny podílové listy jsou zařazeny do portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Podílové listy ostatních fondů kolektivního investování tvoří nejvýznamnější položku aktiv Fondu.

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Akcie	6 711 710	5 087 418
<b>Celkem</b>	<b>6 711 710</b>	<b>5 087 418</b>

Podrobnější členění podílových listů je uvedeno v části 26 Finanční nástroje – tržní riziko.

#### 6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávka z daně z příjmů	0	2 067
Pohledávky z obchodních vztahů	27 935	26 313
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	7 249	0
<b>Celkem</b>	<b>35 184</b>	<b>28 380</b>

Podrobnější členění Pohledávky z daně z příjmů je uvedeno v části 21 Daň z příjmů.

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	165 600	50 292
Zúčtování se státním rozpočtem	28 693	27 604
<b>Celkem</b>	<b>194 293</b>	<b>77 896</b>

Dohadné účty pasivní ve výši 165 600 tis. Kč (2024: 50 292 tis. Kč) představují zejména dohad poplatky za výkonnostní odměnu Fondu ve výši 159 886 tis. Kč (2024: 45 810 tis. Kč) a dohad na poplatky za obhospodařování Fondu ve výši 4 745 tis. Kč (2024: 3 701 tis. Kč).

## 8 REZERVY NA DANĚ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Rezerva na daň z příjmů	63 950	0
<b>Celkem</b>	<b>63 950</b>	<b>0</b>

Podrobnější členění rezerv na daně je uvedeno v části 21 Daň z příjmů.

## 9 ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA PODÍLOVÉ LISTY

	31. prosinec 2025	31. prosinec 2024
Čistá aktiva (tis. Kč)	6 580 580	5 103 638
Čistá aktiva (tis. Kč) třídy CZ0008477015 (CZK)	10 354	2 970
Čistá aktiva (tis. Kč) třídy CZ0008477031 (CZK)	4 070 267	3 619 444
Čistá aktiva (tis. Kč) třídy CZ0008477049 (CZK)	2 499 959	1 481 224
Počet vydaných podílových listů (kusy) třídy CZ0008477015	26 601 917	9 984 985
Počet vydaných podílových listů (kusy) třídy CZ0008477031	634 039 897	809 488 168
Počet vydaných podílových listů (kusy) třídy CZ0008477049	426 249 052	360 064 056
Čistá aktiva na 1 podílový list třídy CZ0008477015 (Kč)	0,3892	0,2975
Čistá aktiva na 1 podílový list třídy CZ0008477031 (Kč)	6,4196	4,4713
Čistá aktiva na 1 podílový list třídy CZ0008477049 (Kč)	5,8650	4,1138

Aktuální hodnota podílového listu je definována jako podíl čistých aktiv Fondu připadající na jeden podílový list. Čistými aktivy Fondu se rozumí hodnota majetku Fondu snížená 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	Čistá aktiva
<b>Zůstatek k 1. lednu 2025</b>	<b>1 179 537 209</b>	<b>3 431 418</b>
Prodané podílové listy	221 451 545	1 113 315
Odkoupené podílové listy	-314 097 888	-1 634 548
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2025</b>	<b>1 086 890 866</b>	<b>2 910 186</b>

tis. Kč	Počet podílových listů	Čistá aktiva
<b>Zůstatek k 1. lednu 2024</b>	<b>1 110 339 286</b>	<b>3 148 188</b>
Prodané podílové listy	223 099 508	932 786
Odkoupené podílové listy	-153 901 585	-649 556
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2024</b>	<b>1 179 537 209</b>	<b>3 431 418</b>

## Rozdělení zisku

Zisk za rok 2025 ve výši 1 998 174 tis. Kč bude navržen k převodu do čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných podílových listů.

Zisk za rok 2024 ve výši 571 932 tis. Kč byl převeden do čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných podílových listů.

## Přehled o změnách čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných podílových listů:

tis. Kč	Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných podílových listů
<b>Zůstatek k 1. lednu 2025</b>	<b>5 103 638</b>
Prodeje podílových listů	1 113 315
Odkupy podílových listů	-1 634 548
Změna čistých aktiv za účetní období	1 998 174
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2025</b>	<b>6 580 580</b>

tis. Kč	Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných podílových listů
<b>Zůstatek k 1. lednu 2024</b>	<b>4 248 477</b>
Prodeje podílových listů	932 786
Odkupy podílových listů	-649 557
Změna čistých aktiv za účetní období	571 932
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2024</b>	<b>5 103 638</b>

## 10 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Čistá aktiva připadající na podílové listy v celkové výši 6 580 580 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (31. prosince 2024: 5 103 638 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v poznámce 19.

## 11 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2025	2024
Úroky z buy/sell operací	27	228
Úroky z maržových účtů	16	0
Úroky z termínovaných vkladů	691	689
<b>Celkem</b>	<b>734</b>	<b>917</b>

## 12 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Finanční náklad z výplat držitelům emit. finančních nástrojů	457	768
Úroky sell/buy operace	-1	65
Úroky z maržových účtů	3	74
<b>Celkem</b>	<b>459</b>	<b>907</b>

### 13 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2025	2024
Přijaté dividendy	258 482	262 174
<b>Celkem</b>	<b>258 482</b>	<b>262 174</b>

### 14 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2025	2024
Poplatky a provize ostatní	48	8
<b>Celkem</b>	<b>48</b>	<b>8</b>

### 15 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2025	2024
Bankovní poplatky	39	27
Ostatní poplatky	14 375	9 112
<b>Celkem</b>	<b>14 414</b>	<b>9 139</b>

### 16 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2025	2024
Zisk/ztráta z derivátových operací	2 600	-7 478
Zisk/ztráta z kurzových rozdílů	-6 861	-3 191
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	2 104 769	478 810
<b>Celkem</b>	<b>2 100 508</b>	<b>468 141</b>

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.

### 17 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

tis. Kč	2025	2024
Jiné provozní výnosy	503	44
<b>Celkem</b>	<b>503</b>	<b>44</b>

### 18 OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Jiné provozní náklady	104	0
<b>Celkem</b>	<b>104</b>	<b>0</b>

## 19 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Náklady na statutární audit	143	144
Náklady na právní, daňové a ostatní poradenství	466	0
Náklady na obhospodařování	49 748	42 017
Náklady na výkonnostní odměnu	159 891	45 820
Náklady na služby Depozitáře	3 379	2 923
Náklady na vedení evidence	1 092	665
<b>Celkem</b>	<b>214 719</b>	<b>91 569</b>

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 1,15 % u Třídy A a 0,75 % u Třídy B a D průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,061 % 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.

## 20 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	734	917	0	0	0	0	734	<b>917</b>
Náklady na úroky a podobné náklady	-459	-842	0	-65	0	0	-459	<b>-907</b>
Výnosy z akcií a podílů	6 866	7 449	251 616	254 725	0	0	258 482	<b>262 174</b>
Výnosy z poplatků a provizí	48	8	0	0	0	0	48	<b>8</b>
Náklady na poplatky a provize	-6 498	-5 178	-7 915	-3 961	0	0	-14 414	<b>-9 139</b>
Zisk nebo ztráta z finančních operací	91 002	38 624	2 009 506	429 517	0	0	2 100 508	<b>468 141</b>
Ostatní provozní výnosy	504	44	0	0	0	0	504	<b>44</b>
Ostatní provozní náklady	0		-104	0	0	0	-104	<b>0</b>
Správní náklady	-214 719	-91 569	0	0	0	0	-214 719	<b>-91 569</b>
Daň z příjmů	-132 405	-57 717	0	0	0	0	-132 405	<b>57 717</b>

## 21 DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	2025	2024
Daň splatná za běžné účetní období	132 405	57 737
<b>Celkem</b>	<b>132 405</b>	<b>57 737</b>

### 21.1 Daň splatná za běžné účetní období

tis. Kč	2025	2024
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>2 130 579</b>	<b>629 669</b>
<b>Položky upravující základ daně</b>		
Položky zvyšující základ daně	561	724
Příjmy nezahrnované do základu daně (přijaté dividendy)	-258 482	-262 174
<b>Základ daně</b>	<b>1 872 658</b>	<b>368 219</b>
<b>Upravený základ daně</b>	<b>1 872 658</b>	<b>368 219</b>
Sazba daně v %	5%	5%
<b>Daň z příjmů za běžné období</b>	<b>93 633</b>	<b>18 411</b>
<b>Samostatný základ daně</b>	<b>258 482</b>	<b>262 174</b>
Sazba daně v %	15%	15%
<b>Daň ze samostatného základu daně</b>	<b>38 772</b>	<b>39 326</b>
<b>Daň splatná za běžné účetní období celkem</b>	<b>132 405</b>	<b>57 737</b>

K 2025 vykázal Fond rezervu na daň z příjmů ve výši 63 950 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 29 683 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 93 633 tis. Kč.

K 2024 vykázal Fond pohledávku za státem ve výši 2 067 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 20 478 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 18 411 tis. Kč.

## 22 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
<b>Závazky</b>		
Dohadné účty pasivní	165 067	49 834

tis. Kč	2025	2024
<b>Náklady</b>		
Náklady na obhospodařování Fondu	49 748	42 017
Náklady na výkonnostní odměnu	159 891	45 820
Náklady na depozitáře	3 379	2 923
Náklady na vedení evidence podílových listů	1 092	665

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 náklady na obhospodařování v celkové výši 49 748 tis. Kč (2024: 42 017 tis. Kč) a náklady na výkonnostní odměnu v celkové výši 159 891 tis. Kč (2024: 45 820 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Funds investiční společnost, a.s.

V roce 2025 realizoval Fond náklady na služby depozitáře v celkové výši 3 379 tis. Kč (2024: 2 923 tis. Kč) a náklady na vedení evidence podílových listů v celkové výši 1 092 tis. Kč (2024: 665 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Investment Management a.s.

## 23 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Přijaté zástavy – kolaterály - cenné papíry	43 683	0
<b>Celkem</b>	<b>43 683</b>	<b>0</b>

Přijaté zástavy a zajištění ve výši 43 683 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč) představují cenné papíry přijaté k zajištění v rámci reverzních repo operací.

## 24 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKU

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:

<b>31.12.2025</b>	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	<b>Celkem</b>
tis. Kč			
Pohledávky za bankami	91 929	0	91 929
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6 711 710	0	6 711 710
Ostatní aktiva - pohledávky s obch. s CP	7 249	0	7 249
<b>Celkem</b>	<b>6 810 888</b>	<b>0</b>	<b>6 810 888</b>

<b>31.12.2024</b>	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	<b>Celkem</b>
tis. Kč			
Pohledávky za bankami	65 736	0	65 736
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 087 418	0	5 087 418
<b>Celkem</b>	<b>5 153 154</b>	<b>0</b>	<b>5 153 154</b>

## 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 datu 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 zjištěné tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištěné, 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 zjištěných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištěné. 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 Akcie

Pro stanovení reálné hodnoty českých a zahraničních akcií se použije závěrečný kurz vyhlášený pro den ocenění na převodním místě uveřejněný v systému Bloomberg. Seznam převodních míst pro jednotlivé akcie schvaluje a pravidelně přezkoumává výbor pro oceňování. Při tomto rozhodnutí vezme výbor pro oceňování aktiv v úvahu mimo jiné charakter všech převodních míst, na kterých je daná akcie obchodována, a především objemy obchodů uskutečněných na těchto převodních místech s danou akcií v poměru k celkovému objemu emise za poslední čtvrtletí a počet aktivních obchodních dnů.

Pokud nelze reálnou hodnotu akcie stanovit podle výše uvedených bodů, zvolí výbor pro oceňování aktiv jiný kvalifikovaný způsob ocenění, a to se souhlasem Depozitáře Fondu.

### 25.3 Nástroje peněžního trhu

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

## 25.4 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.

## 25.5 Jiná 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.

## 25.6 Hierarchie reálné hodnoty

K 31.12.2025:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	91 929	0	91 929
Akcie, Podílové listy a ostatní podíly účastí	6 711 710	0	0	6 711 710
Ostatní aktiva				
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	0	7 249	0	7 249
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>6 711 710</b>	<b>99 178</b>	<b>0</b>	<b>6 810 888</b>
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

V průběhu roku 2025 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1,2 a 3.

K 31.12.2024:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	65 736	0	65 736
Akcie, Podílové listy a ostatní podíly účastí	5 087 417	0	0	5 087 417
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>5 087 417</b>	<b>65 736</b>	<b>0</b>	<b>5 153 154</b>
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

V průběhu roku 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1,2 a 3.

## 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 nejdůležitějších 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 31.12.2025:

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Pohledávky za bankami	91 929	0	91 929
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	519 775	6 191 935	6 711 710
Ostatní aktiva	0	35 184	35 184
<b>Celkem</b>	<b>611 704</b>	<b>6 227 119</b>	<b>6 838 823</b>

#### K 31.12.2024:

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Pohledávky za bankami	65 736	0	65 736
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	394 499	4 692 919	5 087 418
Ostatní aktiva	2 067	26 313	28 380
<b>Celkem</b>	<b>462 303</b>	<b>4 719 232</b>	<b>5 181 535</b>

### Členění cenných papírů podle sektorů emitenta

tis. Kč	31. prosinec 2025	31. prosinec 2024
Cyklická spotřeba	745 920	412 411
Těžba a hutnictví	193 550	91 442
Reality	136 952	60 997
Utility	131 069	334 941
Banky	2 317 385	2 001 186
Ostatní	118 560	130 959
Průmysl	781 165	598 392
Autonomní spotřeba	364 424	245 361
Ropa a plyn	429 436	335 915
Telekomunikační služby	67 695	77 982
Pojišťovny	672 789	616 243
Farmaceutický průmysl	419 300	178 790
Informační technologie	333 465	2 799
<b>Celkem</b>	<b>6 711 710</b>	<b>5 087 418</b>

### 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	91 929	0	91 929	43 683	Kolaterál
Ostatní aktiva – Pohl. z obchodování s CP	7 249	0	7 249	0	Cenné papíry

K 31.12.2024:

tis. Kč	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Úvěry a pohledávky za bankami	65 736	0	65 736	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 regulačními požadavky.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

K 31.12.2025:

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	75 501	11 202	4	5 222	91 929
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	468 445	1 939 188	0	4 304 078	6 711 710
Ostatní aktiva	0	34 820	0	364	35 184
<b>Celkem aktiva</b>	<b>543 945</b>	<b>1 985 210</b>	<b>4</b>	<b>4 309 664</b>	<b>6 838 823</b>
Ostatní pasiva	194 293	0	0	0	194 293
Rezervy	63 950	0	0	0	63 950
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	6 580 580	0	0	0	6 580 580
<b>Celkem pasiva</b>	<b>6 838 823</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 838 823</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>-6 294 878</b>	<b>1 985 210</b>	<b>4</b>	<b>4 309 664</b>	<b>0</b>

K 31.12.2024:

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	6 511	41 278	5	17 943	65 736
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	448 899	976 394	0	3 662 125	5 087 417
Ostatní aktiva	2 067	23 791	0	2 522	28 380
<b>Celkem aktiva</b>	<b>457 477</b>	<b>1 041 462</b>	<b>5</b>	<b>3 682 589</b>	<b>5 181 534</b>
Ostatní pasiva	77 896	0	0	0	77 896
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	5 103 638	0	0	0	5 103 638
<b>Celkem pasiva</b>	<b>5 181 534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 181 534</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>-4 724 057</b>	<b>1 041 462</b>	<b>5</b>	<b>3 682 589</b>	<b>0</b>

### 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:

- 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 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 31.12.2025:

tis. Kč	Do 3 měsíců	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	91 929	0	91 929
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	6 711 710	6 711 710
Ostatní aktiva	0	35 184	35 184
<b>Celkem aktiva</b>	<b>91 929</b>	<b>6 746 894</b>	<b>6 838 823</b>
Ostatní pasiva	0	194 293	194 293
Rezervy	0	63 950	63 950
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	6 580 580	6 580 580
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>6 838 823</b>	<b>6 838 823</b>
<b>Čistá úroková pozice</b>	<b>91 929</b>	<b>-91 929</b>	<b>0</b>

K 31.12.2024:

tis. Kč	Do 3 měsíců	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	65 736	0	65 736
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	5 087 417	5 087 417
Ostatní aktiva	0	28 380	28 380
<b>Celkem aktiva</b>	<b>65 736</b>	<b>5 115 797</b>	<b>5 181 534</b>
Ostatní pasiva	0	77 896	77 896
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	5 103 638	5 103 638
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>5 181 534</b>	<b>5 181 534</b>
<b>Čistá úroková pozice</b>	<b>65 736</b>	<b>-65 737</b>	<b>0</b>

## 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 31.12.2025:**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	91 929	0	0	91 929
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	6 711 710	6 711 710
Ostatní aktiva	7 249	27 935	0	35 184
<b>Celkem aktiva</b>	<b>99 178</b>	<b>27 935</b>	<b>6 711 710</b>	<b>6 838 823</b>
Výnosy a výdaje příštích období	165 514	28 779	0	194 293
Rezervy	0	63 950	0	63 950
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	0	6 580 580	6 580 580
<b>Celkem pasiva</b>	<b>165 514</b>	<b>92 729</b>	<b>6 580 580</b>	<b>6 838 823</b>
<b>Čistá likviditní pozice</b>	<b>-66 336</b>	<b>-64 794</b>	<b>131 130</b>	<b>0</b>

**K 31.12.2024:**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	65 736	0	0	65 736
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	5 087 417	5 087 417
Ostatní aktiva	0	28 380	0	28 380
<b>Celkem aktiva</b>	<b>65 736</b>	<b>28 380</b>	<b>5 087 417</b>	<b>5 181 534</b>
Ostatní pasiva	50 205	27 691	0	77 896
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	0	5 103 638	5 103 638
<b>Celkem pasiva</b>	<b>50 205</b>	<b>27 691</b>	<b>5 103 638</b>	<b>5 181 534</b>
<b>Čistá likviditní pozice</b>	<b>15 531</b>	<b>689</b>	<b>-16 221</b>	<b>0</b>

**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)
<b>Externí faktory tržních rizik</b>				
Změna akciového trhu/ akciové složky smíšených fondů	44,00 %	0	35,60 %	0
Změna úrokových sazeb o a změna AUM o	17,82 %	2 953 153	14,29 %	1 811 121
	0,87 %	0	0,87 %	0
	0,52 %	3 243	0,52 %	0
Apreciace/depreciace měny fondu	10,10 %	635 610	22,60 %	1 067 637

## 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**

**02.04.2026**

**Podpis statutárního zástupce**

**Ing. Jan Vedral**



**CONSEQ**

CONSEQ INVEST AKCIE 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

