

VÝROČNÍ ZPRÁVA

CONSEQ GLOBÁLNÍ AKCIOVÝ
ÚČASTNICKÝ FOND,
CONSEQ PENZIJNÍ SPOLEČNOST, A.S.

ZA ROK KONČÍCÍ
31. PROSINCE 2025

CONSEQ



OBSAH

Údaje a skutečnosti podle zákona č. 117/2012 Sb.	2
Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.	8
Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce	11
Účetní závěrka	14

ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § vyhlášky č. 117/2012 Sb., o podrobnější úpravě činnosti penzijní společnosti a účastnického fondu

1 NÁZEV ÚČASTNICKÉHO FONDU

Název fondu

Conseq globální akciový účastnický fond, Conseq penzijní společnost, a.s. (dále jen „Fond“)

2 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI, KTERÁ FOND OBHOSPODAŘUJE

Obchodní firma

Conseq penzijní společnost, a.s. (dále jen „Penzijní společnost“), zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 12020

IČO

279 16 430

Sídlo

Praha 1, Staré Město, Rybná 682/14, PSČ 110 00

3 ÚDAJE O PORTFOLIO MANAŽERECH FONDU

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

Obchodní firma

Conseq Investment Management, a.s. (dále jen „Portfolio Manažer“), se sídlem Praha 1, Staré Město, Rybná 682/14, PSČ 110 00, IČO: 264 42 671, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7153

Další údaje

Smlouva o obhospodařování týkající se finančních aktiv v majetku Fondu byla s Portfolio Manažerem uzavřena dne 2. ledna 2014, ve znění jejích dodatků.

Portfolio Manažer je obchodníkem s cennými papíry poskytujícím od roku 2001 mimo jiné investiční službu obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání.

Hlavní osoby podílející se u Portfolio Manažera na obhospodařování Fondu:

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

Ing. Martin Pavlík během studií na fakultě Financí na Vysoké škole ekonomické v Praze pracoval ve znaleckém ústavu VOX CONSULT. Po absolvování hlavní specializace Bankovníctví a Pojišťovnictví a vedlejší specializace Oceňování podniku, nastoupil v roce 2008 do společnosti Portfolio Manažera, kde působil na pozici portfolio manažera zodpovědného za fondová portfolia. Od roku 2012 je hlavním portfolio manažerem zodpovědným za akciová portfolia.

4 ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Česká spořitelna, a.s., IČO 452 44 782, se sídlem Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171 (dále jen jako „Depozitář“).

5 ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU,

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

Úschovu nebo kontrolu stavu majetku Fondu zajišťuje pouze Depozitář Fondu.

6 SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY,

které se týkají majetku nebo nároku účastníků Fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 1 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období

Fond nebyl v roce 2025 účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu, jehož hodnota by převyšovala 1% hodnoty majetku ve Fondu.

7 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:

Dluhové 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
Alphabet	US02079K3059	324 211,81	523 083,10	2,49 %
Amazon	US0231351067	276 234,12	285 736,69	1,36 %
AMD US	US0079031078	181 278,07	265 112,95	1,26 %
Amundi_CAC40	FR0013380607	227 790,26	244 541,13	1,16 %
Amundi_Greece ETF	FR0010405431	489 945,22	583 225,60	2,77 %
ASML	NL0010273215	213 752,63	312 750,80	1,49 %
Banco Santander	ES0113900J37	198 615,13	244 147,15	1,16 %
Ceska zbrojovka	CZ0009008942	148 653,75	222 952,08	1,06 %
CSQEqBCZK	CZ0008477031	289 999,97	301 528,22	1,43 %
DBX_MSCI_EM	IE00BTJRM35	390 028,09	544 174,18	2,59 %
FT_FTSE_China ETF	IE00BHZRR147	322 984,29	404 988,48	1,92 %
HSBC_HangSeng_tech	IE00BMWXXN31	306 218,51	351 347,44	1,67 %
HSBC_MSCI_Indonesi	IE00B46G8275	412 378,85	376 258,56	1,79 %
InPost	LU2290522684	445 291,85	380 767,73	1,81 %
iShare_EM_Value	IE00BG0SKF03	557 342,82	710 169,95	3,38 %
iShare_S&P500	IE00B5BMR087	609 582,38	976 348,09	4,64 %
iShare_S&P600_SmCa	IE00B2QWCY14	725 772,71	736 141,51	3,50 %
IShares_EM	IE00BKM4GZ66	254 560,11	325 411,54	1,55 %
LG_CyberSecurity	IE00BYPLS672	301 991,63	300 026,42	1,43 %
NLB	SI0021117344	84 365,50	265 482,75	1,26 %
NLB_GDR	US66980N2036	165 298,87	574 510,49	2,73 %
Novo Nordisk	DK0062498333	555 276,15	432 862,22	2,06 %
OMV	AT0000743059	271 630,33	299 551,82	1,42 %
PORR	AT0000609607	89 569,22	210 458,72	1,00 %
SourceEuroBanksETF	IE00B3Q19T94	100 033,20	361 383,85	1,72 %
SPDR_FTSE_ALL_UK	IE00B7452L46	285 993,95	350 975,07	1,67 %
SPDR_MSCI_USA_ValU	IE00BSPLC520	256 649,60	319 053,25	1,52 %
Transilvania	ROTLVAACNOR1	167 411,57	313 800,60	1,49 %
Vanguard_FTSE250UK	IE00BFMXVQ44	314 237,89	347 140,19	1,65 %
VIG	AT0000908504	164 800,89	391 023,36	1,86 %
Wizz Air	JE00BN574F90	339 854,91	301 399,49	1,43 %
Xtr_SP500_EQ_W	IE00BLNMYC90	359 924,50	441 452,96	2,10 %
Xtr_World_HealthCar	IE00BM67HK77	550 642,90	595 071,70	2,83 %
Xtracker_Mexico	LU0476289466	486 659,63	609 799,39	2,90 %
Xtracker_Nikkei225	LU0839027447	201 009,97	276 974,88	1,32 %

Majetek:

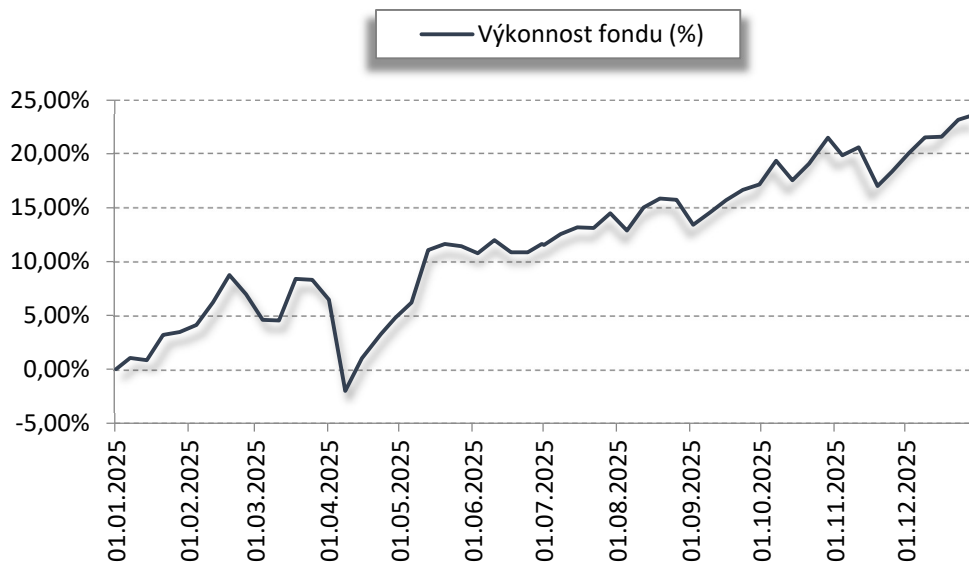
Název	Požizovací cena (v tis. Kč)	Reálná hodnota (v tis. Kč) k 31.12.2025
Pohledávky za bankami	469 992	469 992

8 FONDOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL A FONDOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA JEDNU PENZIJNÍ JEDNOTKU

k 31. prosinci 2025 a za předchozí tři uplynulá období

	Fondový vlastní kapitál v tis. Kč	Vlastní kapitál připadající na jednu penzijní jednotku v Kč
31.12.2022	6 372 364	1,8164
31.12.2023	9 417 391	2,2149
31.12.2024	13 675 340	2,4888
31.12.2025	20 517 538	3,0702

9 VÝVOJ HODNOTY PENZIJNÍ JEDNOTKY V ROZHODNÉM OBDOBÍ



10 SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Podíl v % na aktivech celkem	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky za bankami	2,23 %	2,76 %
Dluhové cenné papíry	1,19 %	7,10 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	95,80 %	89,63 %
Ostatní aktiva	0,78 %	0,51 %

11 ÚDAJE O ÚPLATĚ URČENÉ PENZIJNI SPOLEČNOSTI ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ MAJETKU FONDU

Představenstvo Společnosti v souladu se statutem Fondu a § 60 zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření (dále jen „Zákon o doplňkovém penzijním spoření“), stanovilo s účinností od 1. ledna 2016 výši úplaty Penzijní společnosti za obhospodařování majetku Fondu na úrovni 1 % z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu a výši úplaty Společnosti za zhodnocení majetku Fondu na úrovni 15 % z rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období. Na základě tohoto rozhodnutí byla Společností Fondu v roce končícím 31. prosince 2025 účtována úplata za obhospodařování majetku Fondu ve výši 146 694 tis. Kč a úplata za zhodnocení majetku Fondu ve výši 349 574 tis. Kč.

12 KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ A METODY HODNOCENÍ RIZIK

Kvantitativní omezení zvolené pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování Fondu

Fond investuje především do akcií, cenných papírů vydávaných standardními i speciálními fondy, dluhových cenných papírů, nástrojů peněžního trhu a do vkladů u bank a termínových vkladů, přičemž do akcií a cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování musí investovat minimálně 50 % svého majetku, do cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování maximálně 60 % majetku a do vkladů u bank maximálně 50 % majetku. Dále pak může Fond investovat v souladu se statutem do dluhopisů a nástrojů peněžního trhu.

Portfolio investičních cenných papírů podléhá pravidlům diversifikace podrobněji stanoveným ve statutu Fondu. Fond může vytvořit zamýšlenou akciovou expozici prostřednictvím investice do příslušných finančních derivátů (zejména futures a opce). Otevřená pozice Fondu vztahující se k finančním derivátům nesmí přesáhnout v žádném okamžiku 80 % hodnoty fondového kapitálu.

Zde uvedená kvantitativní omezení jsou podrobněji vymezena ve statutu Fondu v souladu se Zákonem o doplňkovém penzijním spoření a vyhláškou č. 117/2012 Sb., o podrobnější úpravě činnosti penzijní společnosti a účastnického fondu.

Metody zvolené pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování Fondu

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

- monitorování a kontrola dodržování relevantních pravidel rozložení a omezení rizik (investiční limity a pravidla) daných obecně závaznými právními předpisy a statutem Fondu,
- monitorování vývoje volatility výkonnosti Fondu vyjádřené směrodatnou odchylkou z 60 měsíčních výkonností penzijní jednotky Fondu, vyjádřenou jako roční odchylka,
- monitorování událostí operačního rizika.

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 v roce 2026 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu v roce 2026 je investovat shromážděný kapitál v souladu s investiční strategií, limity a výnosovými očekávaními podílníků a vytvořit tak předpoklady pro dlouhodobě stabilní výnosy Fondu a růst objemu jeho majetku.

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) – Penzijní společnost řídí toto riziko monitorováním a dodržováním výše zmíněných kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- b) Úvěrové riziko – toto riziko Penzijní 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 – Penzijní 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 Penzijní 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.

8 PROHLÁŠENÍ

Podle našeho nejlepšího vědomí podává tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci fondu, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření fondu za uplynulé účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření fondu.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

31. března 2026



Ing. Jan Vedral

CONSEQ

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Účastníkům fondu Conseq globální akciový účastnický fond, Conseq penzijní společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Conseq globální akciový účastnický fond, Conseq penzijní společnost, a.s. („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 jejího 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 představenstvo Společnosti Conseq penzijní společnosti, a. s. („Společnost“).

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

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

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

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

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky Fondu podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo Společnosti povinno 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 představenstvo plánuje zrušení Fondu nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Fondu odpovídá dozorčí rada Společnosti.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

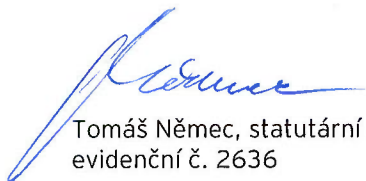
Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky Fondu.

- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem 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.

Naší povinností je informovat představenstvo a dozorčí radu 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

20. dubna 2026
Praha, Česká republika

**CONSEQ GLOBÁLNÍ AKCIOVÝ
ÚČASTNICKÝ FOND,
CONSEQ PENZIJNÍ
SPOLEČNOST, A.S.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
K 31. PROSINCI 2025**

ROZVAHA

K 31. PROSINCI 2025

Aktiva

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
3 Pohledávky za bankami	4	469 992	390 095
a/ splatné na požádání		249 992	168 516
b/ ostatní pohledávky		220 000	221 579
5 Dluhové cenné papíry	5	251 025	1 005 894
b/ ostatních subjektů		251 025	1 005 894
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6	20 187 529	12 693 955
11 Ostatní aktiva	7	134 043	72 238
a/ deriváty		54 204	2 154
b/ pohledávky z obchodování s cennými papíry		15 349	0
d/ ostatní aktiva		64 490	70 084
AKTIVA CELKEM		21 042 589	14 162 182

Pasiva

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
1 Závazky vůči bankám	8	58 000	2 000
b/ ostatní závazky		58 000	2 000
4 Ostatní pasiva	9	467 051	484 842
a/ deriváty		1 766	32 106
d/ ostatní pasiva		465 285	452 736
9 Emisní ážio		7 208 291	5 126 617
12 Kapitálové fondy	10	6 672 815	5 488 714
14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	10	3 060 009	1 815 395
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	10	3 576 423	1 244 614
Vlastní kapitál celkem		20 517 538	13 675 340
PASIVA CELKEM		21 042 589	14 162 182

Podrozvahové položky

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
4 Pohledávky z pevných termínových operací		6 838 630	3 686 711
b/ s měnovými nástroji		6 838 630	3 686 711
8 Hodnoty předané k obhospodařování	12	20 488 879	13 675 218
Podrozvahová aktiva celkem		27 327 508	17 361 929

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
10 Přijaté zástavy a zajištění		218 413	128 673
d/ ostatní zástavy		218 413	128 673
12 Závazky z pevných termínových operací		6 786 192	3 716 664
b/ s měnovými nástroji		6 786 192	3 716 664
Podrozvahová pasiva celkem		7 004 605	3 845 337

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	13	63 246	123 988
v tom: úroky z dluhových cenných papírů		58 241	120 824
2 Náklady na úroky a podobné náklady	14	-1 421	-635
3 Výnosy z akcií a podílů	15	359 228	304 661
c/ výnosy z ostatních akcií a podílů		359 228	304 661
4 Výnosy z poplatků a provizí	16	1 157	5 467
5 Náklady na poplatky a provize	17	-496 268	-388 210
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	18	3 678 705	1 220 727
v tom : a/ nerealizovaný zisk nebo ztráta z přecenění investičních nástrojů a podílů		1 920 984	971 120
b/ realizovaný zisk nebo ztráta z prodeje investičních nástrojů a podílů		1 732 781	242 235
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		3 604 647	1 265 998
23 Daň z příjmů	19	-28 224	-21 384
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		3 576 423	1 244 614

OBSAH

1	VŠEOBECNÉ INFORMACE.....	19
2	ÚČETNÍ POSTUPY	20
2.1	Základní zásady vedení účetnictví.....	20
2.2	Okamžik uskutečnění účetního případu.....	20
2.3	Finanční nástroje	21
2.4	Prostředky účastníků doplňkového penzijního spoření.....	25
2.5	Tvorba rezerv	26
2.6	Přepočet cizí měny	26
2.7	Zdanění.....	26
2.8	Spřízněné strany	26
2.9	Položky z jiného účetního období	27
2.10	Změny účetních metod pro běžné účetní období	27
2.11	Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti.....	27
2.12	Následné události.....	29
3	VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY	29
4	POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI.....	30
5	DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY	30
6	AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY.....	31
7	OSTATNÍ AKTIVA	32
8	ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM	32
9	OSTATNÍ PASIVA	32
10	VLASTNÍ KAPITÁL	32
11	NÁVRH ROZDĚLENÍ ZISKU	33
12	HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ.....	33
13	VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY	34
14	NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY.....	34
15	VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ	34
16	VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ	34
17	NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE	34
18	ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ.....	35
19	DAŇ Z PŘÍJMŮ.....	35
20	VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ	35
21	TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI	36
22	POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY ZE SPOTOVÝCH OPERACÍ.....	36
23	POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ.....	36

24	KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ	37
25	FINANČNÍ NÁSTROJE – ÚVĚROVÉ A TRŽNÍ RIZIKO	38
25.1	Řízení rizik	38
25.2	Úvěrové riziko	38
25.3	Riziko likvidity	39
25.4	Úrokové riziko	41
25.5	Měnové riziko	42
25.6	Citlivostní analýza	43
26	FINANČNÍ NÁSTROJE - OPERAČNÍ, PRÁVNÍ A OSTATNÍ RIZIKA	44
27	KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ	44
28	REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ	45
28.1	Peníze a peněžní ekvivalenty (včetně pohledávek za bankami splatnými na požádání)	46
28.2	Akcie	46
28.3	Dluhopisy	46
28.4	Nástroje peněžního trhu	47
28.5	Cenné papíry vydávané investičními fondy	47
28.6	Deriváty	47
28.7	Ostatní aktiva a závazky	47
28.8	Přijaté půjčky	47
28.9	Jiná aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3	47
29	NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI	52

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

Údaje o Fondu

Conseq globální akciový účastnický fond, Conseq penzijní společnost, a.s. (dále jen „Fond“ nebo „Účetní jednotka“) byl vytvořen Conseq penzijní společností, a.s., IČO 291 45 813, se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1 (dále jen „Zaniklá penzijní společnost“), na základě povolení uděleného Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) rozhodnutím č.j. 2012/13029/570, ze dne 28. prosince 2012, které nabylo právní moci dne 31. prosince 2012. V souladu s § 199 zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření (dále jen „Zákon o doplňkovém penzijním spoření“), povolení k vytvoření Fondu nabylo účinnosti dne 1. ledna 2013. Fond obdržel první příspěvky od klientů dne 19. února 2013.

Fond je účastnickým fondem ve smyslu § 93 Zákona o doplňkovém penzijním spoření. Účastnický fond nemá právní osobnost. Je souborem majetku, který náleží všem jeho účastníkům a jiným osobám, na které přešlo právo na vyplacení prostředků účastníka, a to v poměru podle počtu penzijních jednotek. Majetek v účastnickém fondu obhospodařuje penzijní společnost svým jménem a na účet účastníků. Majetek v účastnickém fondu není součástí majetku penzijní společnosti, která jej obhospodařuje. Účelem účastnického fondu je zhodnocovat prostředky účastníků investováním do přípustných aktiv v souladu se Zákonem o doplňkovém penzijním spoření a statutem účastnického fondu při dodržení zásad rozložení rizika spojeného s investováním.

Účastníci doplňkového penzijního spoření

K 31. prosinci 2025 měl Fond 139 409 účastníků (k 31. prosinci 2024: 120 557 účastníků).

Údaje o penzijní společnosti

Penzijní společnost, která obhospodařuje majetek Fondu, je společnost Conseq penzijní společnost, a.s., IČO 279 16 430, se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1 (dále jen „Společnost“), které bylo ještě jako penzijnímu fondu uděleno povolení k činnosti rozhodnutím ČNB ze dne 4. června 2007 vydaným pod č.j. 2007/9139/540, které nabylo právní moci dne 4. června 2007. Společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 15. června 2007. S ohledem na povinnou transformaci penzijních fondů podle § 171 a násl. Zákona o doplňkovém penzijním spoření došlo k 1. lednu 2013 na základě povolení uděleného rozhodnutím ČNB ze dne 12. října 2012 pod sp. zn. Sp/2012/128/571, které nabylo právní moci dne 12. října 2012, k transformaci penzijního fondu na penzijní společnost se současným vyčleněním aktiv a pasiv souvisejících s penzijním připojištěním do transformovaného fondu.

V návaznosti na změnu v akcionářské struktuře je ode dne 31. 5. 2024 jediným akcionářem Společnosti společnost Conseq Group, a.s., IČ: 179 83 843, se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 27924.

Údaj o depozitáři

Depozitářem Fondu je Česká spořitelna, a.s., IČO 452 44 782, se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, (dále jen „Depozitář“).

2 ÚČETNÍ POSTUPY

2.1 Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí, ve znění pozdějších předpisů,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí (do 31.12.2020).

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2021, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informace o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie u uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

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 ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

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

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 Finanční nástroje

Od 1. ledna 2021 Fond aplikuje standard IFRS 9 Finanční nástroje v oblasti klasifikace, oceňování a ztrát ze znehodnocení finančních aktiv a finančních závazků.

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, prodeje finančních aktiv nebo obojího, popř. jiného obchodního modelu. Jednotlivé obchodní modely Fondu mohou být:

- „Držet a inkasovat“ – finanční aktiva v naběhlé hodnotě (AC; z anglického „amortized cost“, dále AC);
- „Držet, inkasovat a prodat“ – finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku hospodaření (FVOCI; 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 (FVTPL; 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 Společnost se v reakci rozhodne takové aktivum prodat.

Aktiva v modelu "Držet a inkasovat" jsou oceňována v naběhlé hodnotě. Naběhlá hodnota finančního aktiva je částka, v níž je majetek oceněn při prvotním zachycení, snižená o splátky jistiny, snižená nebo zvýšená o kumulovanou amortizovanou hodnotou rozdílu mezi prvotně vykázanou hodnotou a hodnotou při splatnosti (včetně naběhlého úroku) při použití efektivní úrokové míry a 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.

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 (do vlastního kapitálu Účetní jednotky). Při odúčtování finančního aktiva dojde k přeúčtování kumulativního zisku/ztráty do toho okamžiku vykázaného v položce rozvahy „Oceňovací rozdíly“ z vlastního kapitálu 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 vykázány v položce "Výnosy z úroků a podobné výnosy".

Kapitálové nástroje, které nejsou drženy za účelem obchodování a účetní jednotka k datu jejich pořízení rozhodne o zařazení do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření, jsou přeceňovány přes ostatní úplný výsledek hospodaření včetně kurzových rozdílů z přecenění. Při jejich odúčtování nedojde k přeúčtování zisku/ztráty z přecenění vykázaného ve vlastním kapitálu 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 rozdílů se v případě těchto aktiv vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Finanční aktiva v tomto modelu nejsou předmětem výpočtu znehodnocení z očekávaných úvěrových ztrát. Obchodní model „Řízení na bázi reálné hodnoty“ nesplní podmínky pro zařazení finančních aktiv do kategorií finanční aktiva v naběhlé hodnotě (z anglického „amortized cost“) a finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku hospodaření (z anglického „fair value through other comprehensive income“) a finanční aktiva řízená tímto modelem se musí přeceňovat na reálnou hodnotu vykázané 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 strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost portfolia a finančních aktiv držných v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia a finančních aktiv držných v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě portfolia finančních aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového posouzení, jak je dosahováno cílů stanovených účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv a jak dochází k realizaci peněžních toků.

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

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

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

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

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

Prvotní zaúčtování

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

Oceňování

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

Zisky a ztráty z následného přecenění

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

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

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

Kompenzace

Finanční aktiva a závazky jsou kompenzovány a čistá výše je vykázána v rozvaze, jestliže má Fond právně vymahatelný nárok vykázané částky kompenzovat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň ve stejný okamžik vypořádat příslušný závazek.

2.3.1 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.

2.3.2 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 klienty“, „Závazky vůči bankám“ a „Závazky vůči klientům“.

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 k obchodování s akcemi“ jsou vykázány jako „Ostatní Pasiva“.

2.3.3 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.

2.3.4 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 (pouze, pokud se jedná o finanční závazky) 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“.

2.3.5 Pohledávky

Pohledávky Fondu splňující definice finančního aktiva jsou oceňovány reálnou hodnotou. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

2.3.6 Finanční závazky

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

Finanční závazky se klasifikují jako určené k obchodování, pokud:

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

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

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

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

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

2.4 Prostředky účastníků doplňkového penzijního spoření

Finanční prostředky získané od účastníků jsou vykazovány ve vlastním kapitálu Fondu v položkách:

- Kapitálové fondy;
- Emisní ážio.

2.5 Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří na vrub nákladů ve výši, která je nejlepším odhadem výdajů nezbytných k vypořádání existujícího závazku.

Rezerva se tvoří v případě, 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.

2.6 Přepočet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným ČNB platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

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

2.7 Zdanění

2.7.1 Splatná daň

Daňový základ pro daň z příjmů se vypočte z hospodářského výsledku běžného období před zdaněním připočtením daňově neuznatelných nákladů, odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a dále úpravou o slevy na dani a případné zápočty. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro účastnické fondy 0 %.

Fond vykazuje v položce „Daň z příjmů“ srážkovou daň z přijatých dividend.

2.7.2 Odložená daň

S účinností od 1. ledna 2015 došlo k zavedení nulové sazby daně z příjmů právnických osob u fondů penzijní společnosti, Fond tedy vykazuje nulovou splatnou daň z příjmu a neúčtuje o odložené dani z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

2.8 Spřízněné strany

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

- strana ovládá účetní jednotku;
- strana má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv nad touto účetní jednotkou;
- strana je členem klíčového managementu Společnosti;

- 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 21.

2.9 Položky z jiného účetního období

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

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

2.10 Změny účetních metod pro běžné účetní období

Fond za rok končící 31. prosince 2025 neprovedl žádnou změnu účetních metod a ani neúčtoval o žádné opravě nákladů a výnosů minulých účetních období.

2.11 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 2025 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

Novelizace IAS 21 Dopady změn směnných kurzů cizích měn – Nedostatečná směnitelnost

Novelizace upřesňuje, za jakých podmínek je možné brát měnu jako směnitelnou (je možné směnit danou měnu za jinou prostřednictvím tržních či směnných mechanismů, které vytvářejí vymahatelná práva a povinnosti bez zbytečného odkladu k datu ocenění a za určitým účelem) a za jakých podmínek není měna směnitelná (je možné získat pouze nevýznamné množství jiné měny). Novelizace současně upřesňuje, jaké musí účetní jednotka zveřejnit informace, pokud není měna směnitelná, aby uživatelé účetní závěrky mohli pochopit, jak měna, která není směnitelná za jinou měnu může ovlivnit finanční výkonnost, finanční situaci a peněžní toky fondu. Novelizace obsahuje i v novém dodatku aplikační pokyny ohledně směnitelnosti a nový ilustrativní příklad.

Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které dosud nebyly 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

IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce

IFRS 18 zavádí nové požadavky na:

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

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

IFRS 19 Dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování

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

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

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

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

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

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

2.12 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 a vyhodnocení SPPI testu

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 obchodního modelu (viz bod 2 písm. b) 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.

Reálná hodnota finančních nástrojů

Informace o předpokladech a odhadech, které mají významný vliv na vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů, jsou popsány v bodu 28.

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	249 992	168 516
Termínovaný vklad	0	68 121
Poskytnuté úvěry - buy/sell operace	220 000	130 000
Maržový účet	0	23 458
Celkem	469 992	390 095

5 DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) vydané ostatními subjekty	251 025	1 005 894
Celkem	251 025	1 005 894

Všechny dluhové cenné papíry jsou zařazeny do portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Analýza dluhových cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Vydané finančními institucemi		
- Kótované na burze v ČR	0	0
- Kótované na jiném trhu cenných papírů	0	0
Mezisoučet	0	0
Vydané vládním sektorem		
- Kótované na burze v ČR	0	0
- Kótované na jiném trhu cenných papírů	0	0
Mezisoučet	0	0
Vydané nefinančními institucemi		
- Kótované na burze v ČR	0	0
- Kótované na jiném trhu cenných papírů	251 025	1 005 894
Mezisoučet	251 025	1 005 894
Celkem	251 025	1 005 894

6 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Akcie	9 596 643	5 794 596
Podílové listy, investiční akcie	10 590 886	6 899 359
Celkem	20 187 529	12 693 955

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

Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů oceňovaných reálnou hodnotou

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Vydané finančními institucemi		
- Kótované na burze v ČR	656 506	686 883
- Kótované na jiném trhu cenných papírů	11 188 161	7 826 958
Mezisoučet	11 844 667	8 513 841
Vydané nefinančními institucemi		
- Kótované na burze v ČR	0	0
- Kótované na jiném trhu cenných papírů	8 342 862	4 180 114
Mezisoučet	8 342 862	4 180 114
Celkem	20 187 529	12 693 955

7 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dohadné účty aktivní	32	0
Kladná reálná hodnota derivátů	54 204	2 154
Pohledávky k účastníkům	-794	-204
Pohledávky z obchodních vztahů	65 252	70 289
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	15 349	0
Celkem	134 043	72 239

8 ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Maržový účet	58 000	2 000
Celkem	58 000	2 000

Položka Maržový účet představuje finanční kolaterály, které má Fond složen ve výši 58 000 tis. Kč u Unicredit Bank a.s. (k 31. prosinci 2024: 2 000 Kč).

9 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	1 766	32 106
Závazky k účastníkům	3 864	64 773
Závazky z obchodního styku	461 421	387 963
Celkem	467 051	484 842

10 VLASTNÍ KAPITÁL

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Fondový vlastní kapitál (tis. Kč)	20 517 538	13 675 340
Počet penzijních jednotek (kusy)	6 672 813 864	5 488 713 502
Fondový vlastní kapitál na 1 penzijní jednotku (Kč) popř. hodnota jednotky	3,0702	2,4888

Aktuální hodnota penzijní jednotky je definována jako hodnota fondového vlastního kapitálu účastnického fondu, ve které se zohlední odpovídající část standardních nákladů ovlivňujících fondový vlastní kapitál účastnického fondu, dělená počtem penzijních jednotek evidovaných na osobních penzijních účtech všech účastníků ve vztahu k tomuto účastnickému fondu, vše ke dni stanovení aktuální hodnoty penzijní jednotky.

Připsané a odepsané penzijní jednotky

tis. Kč	Počet penzijních jednotek (kusy)	Hodnota penzijních jednotek (nominální hodnota)	Hodnota penzijních jednotek (emisní ážio)
Zůstatek k 1. lednu 2025	5 488 713 502	5 488 713	5 126 617
Připsané penzijní jednotky	1 676 287 736	1 676 287	2 961 506
Odepsané penzijní jednotky	-492 187 374	-492 187	-879 832
Zůstatek k 31. prosinci 2025	6 672 813 864	6 672 813	7 208 291
Zůstatek k 1. lednu 2024	4 248 384 894	4 248 385	3 353 610
Připsané penzijní jednotky	1 716 843 589	1 716 843	2 438 720
Odepsané penzijní jednotky	-476 514 981	-476 515	-665 713
Zůstatek k 31. prosinci 2024	5 488 713 502	5 488 713	5 126 617

Vyplacené dávky

tis. Kč	2025	2024
Počet smluv	6 960	7 654
Celková výše vyplacených dávek	653 683	552 809

Celková výše vyplacených dávek odpovídá převodu důchodových jednotek z majetkového účtu klienta. Počet smluv představuje výplaty jednorázových dávek nebo převod prostředků do jiné penzijní společnosti. Prostředky účastníka mohou být zainvestovány ve více fondech dle zvolené strategie.

11 NÁVRH ROZDĚLENÍ ZISKU

Zisk Fondu se nerozděluje (nevypláčí), ale promítá se (kapitalizuje se) ve zvýšené hodnotě fondového vlastního kapitálu a hodnotě penzijní jednotky Fondu. Zisk za rok 2024 ve výši 1 244 614 tis. Kč byl převeden do nerozdělených zisků předchozích let.

O zisku za rok 2025 nebylo ještě rozhodnuto, ale vychází se ze zkušeností z minulých let. Zisk za rok 2025 ve výši 3 576 423 tis. Kč bude tedy navržen k převodu do nerozdělených zisků předchozích let.

12 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Veškerý majetek Fondu obhospodařuje Společnost. Položka „Hodnoty předané k obhospodařování“ zahrnuje vlastní kapitál fondu k 31. prosinci 2025 ve výši 20 517 538 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 13 675 340 tis. Kč).

13 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Úroky z buy/sell operací	1 079	348
Úroky z maržových účtů	384	1 011
Úroky z termínovaných vkladů	3 541	1 805
Úroky z dluhových cenných papírů	58 242	120 824
Celkem	63 246	123 988

14 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Úroky bankovní	0	-2
Úroky sell/buy operace	248	0
Úroky z maržových účtů	1 173	637
Celkem	1 421	635

15 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Přijaté dividendy	359 228	304 661
Celkem	359 228	304 661

16 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Poplatky a provize ostatní	531	649
Udržovací provize	626	4 818
Celkem	1 157	5 467

17 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Úplata Společnosti za obhospodařování Fondu	146 694	100 724
Úplata Společnosti ze zisku Fondu	349 574	287 486
Celkem	496 268	388 210

Představenstvo Společnosti v souladu se statutem Fondu a § 60 Zákona o doplňkovém penzijním spoření stanovilo pro rok 2025 výši úplaty Společnosti za obhospodařování majetku Fondu na úrovni 1 % (2024: 1 %) z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu a výši úplaty Společnosti za zhodnocení majetku Fondu na úrovni 15 % (2024: 15 %) z rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

18 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Zisk/ztráta z derivátových operací	440 077	-189 112
Zisk/ztráta z kurzových rozdílů	24 941	7 372
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	3 213 687	1 402 467
Celkem	3 678 705	1 220 727

19 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň z příjmů

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Daň splatná za běžné účetní období	28 224	21 385
Celkem	28 224	21 385

Daň splatná za běžné účetní období

tis. Kč	2025	2024
Výnosy zahrnuté do samostatného základu daně	359 228	304 661
Daň vypočtená srážkovou daní při použití sazeb 0-15 % (2024: 0-15 %)	28 224	21 385
Celkem	28 224	21 385

Daň z příjmů tvoří srážková daň z dividend.

20 VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

Geografické oblasti

tis. Kč	Česká republika		Evropská unie		Ostatní	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	5 836	10 133	27 185	89 945	30 224	23 911
Náklady na úroky a podobné náklady	-1 224	-635	-197	0	0	0
Výnosy z akcií a podílů	12 280	85	340 988	302 483	5 960	2 093
Výnosy z poplatků a provizí	1 157	5 467	0	0	0	0
Náklady na poplatky a provize	-496 269	-388 210	0	0	0	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-664 942	-123 210	2 703 643	1 378 478	310 121	-34 540
Daň z příjmu	154	0	-27 517	-21 071	-861	-314

21 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	2025	2024
Rozvahová pasiva		
Ostatní pasiva	467 051	484 842
Výkaz zisku a ztráty		
Náklady z poplatků a provizí	496 268	388 210
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	20 517 538	13 675 340

22 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY ZE SPOTOVÝCH OPERACÍ

K 31.12.2025 a 31.12.2024 neměl fond pohledávky a závazky ze spotových operací.

23 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací

	31.12.2025			31.12.2024		
	Podrozvahové položky			Podrozvahové položky		
	Pohl.	Záv.	RH	Pohl.	Záv.	RH
Nástroje obchodování						
Termínové měnové operace	6 838 630	-6 786 192	52 438	3 686 711	-3 716 664	-29 952
Celkem	6 838 630	-6 786 192	52 438	3 686 711	-3 716 664	-29 952

Podrozvahové pohledávky a závazky představují nominální (smluvní) nediskontované hodnoty.

Veškeré výše uvedené finanční nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

Zbytková splatnost pevných termínových operací

Níže uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

31. prosince 2025

tis. Kč	Do 3 měs.	Více než 3 měs.	Celkem
Nástroje k obchodování			
Termínové měnové operace (pohledávky)	6 838 630	0	6 838 630
Termínové měnové operace (závazky)	-6 786 192	0	-6 786 192

31. prosince 2024

tis. Kč	Do 3 měs.	Více než 3 měs.	Celkem
Nástroje k obchodování			
Termínové měnové operace (pohledávky)	3 686 711	0	3 686 711
Termínové měnové operace (závazky)	-3 716 664	0	-3 716 664

24 KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2025

tis. Kč	Hodnota aktiva/závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/závazku započteného v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze		Čistá hodnota celkem
				Finanční nástroj	Peněžní prostředky	
Kladné hodnoty finančních derivátů	54 204	0	54 204	0	-58 000	-3 796
Záporné hodnoty finančních derivátů	-1 766	0	-1 766	0	0	-1 766

31. prosince 2024

tis. Kč	Hodnota aktiva/závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/závazku započteného v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze		Čistá hodnota celkem
				Finanční nástroj	Peněžní prostředky	
Kladné hodnoty finančních derivátů	2 154	0	2 154	0	-2 000	154
Záporné hodnoty finančních derivátů	-32 106	0	-32 106	0	23 457	-8 649

25 FINANČNÍ NÁSTROJE – ÚVĚROVÉ A TRŽNÍ RIZIKO

Fond je vystaven tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, akciovými a měnovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

25.1 Řízení rizik

Základním nástrojem řízení rizik jsou limity na podíl jednotlivých typů finančních nástrojů v portfoliu, které jsou stanoveny v souladu s požadavky Zákona o doplňkovém penzijním spoření, vyhlášky č. 117/2012 Sb., o podrobnější úpravě činnosti penzijní společnosti a účastnického fondu a statutem Fondu.

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.

Mezi hlavní sledovaná rizika patří úvěrové riziko, mezi hlavní tržní rizika patří měnové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity.

Níže jsou popsána vybraná rizika, jimž je Fond vystaven z důvodu svých aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit a dále pak přístupy k řízení těchto rizik.

25.2 Úvěrové riziko

Fond je vystaven riziku plynoucímu z kreditního rizika zejména u pohledávek za bankami a dluhových finančních nástrojů. Společnost řídí úvěrové riziko Fondu výběrem aktiv v souladu s investičními omezeními danými statutem Fondu (jedná se zejména o omezení expozice vůči jednotlivým protistranám, schvalování protistran apod.).

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

31. prosince 2025

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	469 992	0	0	0	469 992
Dluhové cenné papíry	0	69 278	0	181 747	251 025
Majetkové cenné papíry	831 130	15 704 117	2 612 623	1 039 659	20 187 529
Ostatní aktiva	134 043	0	0	0	134 043
Celkem	1 435 165	15 773 395	2 612 623	1 221 406	21 042 589

31. prosince 2024

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	390 095	0	0	0	390 095
Dluhové cenné papíry	182 292	368 177	0	455 425	1 005 893
Majetkové cenné papíry	669 018	10 527 645	882 491	614 800	12 693 955
Ostatní aktiva	72 239	0	0	0	72 239
Celkem	1 313 644	10 895 822	882 491	1 070 225	14 162 182

Členění cenných papírů podle sektorů emitenta

Sektor	31.12.2025	31.12.2024
Finanční instituce	11 844 667	8 513 841
Nefinanční instituce	8 593 886	5 186 129
Celkem	20 438 554	13 699 970

25.3 Riziko likvidity

Rizikem likvidity je riziko ztráty schopnosti dostát finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými nebo riziko ztráty schopnosti financovat aktiva.

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.

Společnost řídí riziko likvidity Fondů aplikací těchto nástrojů:

- limity;
- evidencí významných krátkodobých provozních závazků se splatností do 30 dnů,
- zátěžovým a zpětným testováním likvidity Fondů v souladu s platnou legislativou;

Fond pravidelně vyhodnocuje riziko likvidity, a to zejména monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků účastníků.

Zbytková splatnost aktiv a závazků Fondu

31. prosince 2025

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami	469 992	0	0	0	0	469 992
Dluhové cenné papíry	0	69 278	181 747	0	0	251 025
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	20 187 529	20 187 529
Ostatní aktiva	68 849	0	0	0	65 194	134 043
Celkem	538 841	69 278	181 747	0	20 252 723	21 042 589
Závazky vůči bankám	58 000	0	0	0	0	58 000
Ostatní pasiva	467 051	0	0	0	0	467 051
Vlastní kapitál	0	0	0	0	20 517 538	20 517 538
Celkem	525 051	0	0	0	20 517 538	21 042 589
Gap	13 790	69 278	181 747	0	-264 815	0
Kumulativní gap	13 790	83 068	264 815	264 815	0	0

31. prosince 2024

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami	390 095	0	0	0	0	390 095
Dluhové cenné papíry	0	0	831 854	174 039	0	1 005 893
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	12 693 955	12 693 955
Ostatní aktiva	24 463	0	0	0	47 776	72 239
Celkem	414 558	0	831 854	174 039	12 741 731	14 162 182
Závazky vůči bankám	2 000	0	0	0	0	2 000
Ostatní pasiva	484 842	0	0	0	0	484 842
Vlastní kapitál	0	0	0	0	13 675 340	13 675 340
Celkem	486 842	0	0	0	13 675 340	14 162 182
Gap	-72 284	0	831 854	174 039	- 933 609	0
Kumulativní gap	-7284	-72 184	759 570	933 609	0	0

Výše uvedené tabulky představují zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

25.4 Úrokové riziko

Fond je vystaven úrokovému riziku v důsledku dopadů výkyvů aktuálních tržních úrokových sazeb. Reálná hodnota a výnosy z finančního majetku mohou v důsledku těchto změn růst, ale i klesat.

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

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a závazky Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a závazků je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve. Z důvodu očekávaného předčasného splacení nebo nedefinovaných splatností jsou některá aktiva nebo závazky alokována do jednotlivých období na základě odborného odhadu.

Úroková citlivost aktiv a závazků Fondu

31. prosince 2025

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	469 992	0	0	0	469 992
Celkem	469 992	0	0	0	469 992
Gap	469 992	0	0	0	469 992
Kumulativní gap	469 992	469 992	469 992	469 992	469 992

31. prosince 2024

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	390 095	0	0	0	390 095
Celkem	390 095	0	0	0	390 095
Gap	390 095	0	0	0	390 095
Kumulativní gap	390 095	390 095	390 095	390 095	390 095

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a závazky, a proto nemusí být totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze Fondu.

25.5 Měnové riziko

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

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

Aktiva a pasiva v cizích měnách včetně podrozvahových expozic představují expozici Fondu vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Devizová pozice Fondu

31. prosince 2025

tis. Kč	CZK	EUR	USD	PLN	RON	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	156 890	38 231	11 291	26 251	8 783	228 546	469 992
Dluhové cenné papíry	0	69 278	0	0	0	181 746	251 025
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 328 192	10 523 686	5 370 763	847 371	446 331	1 662 186	20 187 529
Ostatní aktiva	14 644	119 399	0	0	0	0	134 043
Celkem	1 499 726	10 750 094	5 382 054	873 622	455 114	2 072 479	21 042 589
Závazky vůči bankám	58 000	0	0	0	0	0	58 000
Ostatní pasiva	467 051	0	0	0	0	0	467 051
Vlastní kapitál	20 517 538	0	0	0	0	0	20 517 538
Celkem	21 042 589	0	0	0	0	0	21 042 589
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	0	0	0	0	0	0	0
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	52 437	0	0	0	0	0	52 437
Čistá devizová pozice	-19 481 426	10 750 094	5 382 054	873 622	455 114	2 072 479	52 437

31. prosince 2024

tis. Kč	CZK	EUR	USD	PLN	RON	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	363 075	733	1 516	21 592	411	2 768	390 095
Dluhové cenné papíry	51 141	499 328	265 564	0	0	189 860	1 005 893
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	750 618	6 547 417	1 980 664	1 341 660	432 501	1 641 095	12 693 955
Ostatní aktiva	25 312	46 927	0	0	0	0	72 239
Celkem	1 190 146	7 094 405	2 247 744	1 363 252	432 912	1 833 723	14 162 182
Závazky vůči bankám	2 000	0	0	0	0	0	2 000
Ostatní pasiva	484 842	0	0	0	0	0	484 842
Vlastní kapitál	13 675 340	0	0	0	0	0	13 675 340
Celkem	14 162 182	0	0	0	0	0	14 162 182
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	0	0	0	0	0	0	0
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	-29 953	0	0	0	0	0	-29 953
Čistá devizová pozice	-13 001 989	7 094 405	2 247 744	1 363 252	432 912	1 833 723	-29 953

25.6 Citlivostní analýza

Společnost v pravidelných intervalech provádí citlivostní analýzu fondů 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 téměř celé portfolio aktiv je oceňováno reálnou hodnotou (do vlastního kapitálu), kurzové rozdíly jsou účtovány do zisku nebo ztráty a nemovitosti jsou přeceňovány do vlastního kapitálu, citlivostní analýza dokumentuje jak změnu hodnoty investičních nástrojů, tak dopad do vlastního kapitálu, resp. výnosů a nákladů.

Následující tabulka uvádí citlivost hodnoty nástrojů (a tedy i vlastního kapitálu (VK), resp. výnosů a nákladů) na uvedené změny v hodnotě externích faktorů tržních rizik.

tis. Kč	31. prosince 2025		31. prosince 2024	
	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (VK)	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (VK)
Externí faktory tržních rizik				
Změna akciového trhu/ akciové složky smíšených fondů	44,0%/ 17,8%	8 796 726	35,6%/ 14,29%	4 440 784
Změna úrokových sazeb	0,87%	105	0,87%	5 836
Apresiasi/depreciace měny fondu	10,1%	1 535 066	22,6%	2 117 688

26 FINANČNÍ NÁSTROJE - OPERAČNÍ, PRÁVNÍ A OSTATNÍ RIZIKA

Společnost má implementovány vnitřní předpisy a procesy týkající se řízení operačního rizika. Společnost má vytvořeny pohotovostní plány pro mimořádné situace. Společnost, je-li to možné, snižuje pravděpodobnost výskytu událostí operačního rizika, resp. jejich dopad na Společnost, vhodnými nástroji závazkového práva.

27 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Fond klasifikuje svá finanční aktiva a finanční závazky jako oceňované:

Aktiva

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Závazky

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

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

31. prosince 2025

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
Pohledávky za bankami	469 992	0	469 992
Dluhové cenné papíry	251 025	0	251 025
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	20 187 529	0	20 187 529
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0
Účasti s podstatným vlivem	0	0	0
Ostatní aktiva – kladná hodnota derivátů	54 204	0	54 204
Závazky vůči bankám	0	-58 000	-58 000
Ostatní pasiva – provozní závazky	0	-465 285	-465 285
Ostatní pasiva – záporná hodnota derivátů	0	-1 766	-1 766
Celkem	20 962 750	-525 051	20 437 699

31. prosince 2024

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
Pohledávky za bankami	390 095	0	390 095
Dluhové cenné papíry	1 006 015	0	1 006 015
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12 693 955	0	12 693 955
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0
Účasti s podstatným vlivem	0	0	0
Ostatní aktiva – kladná hodnota derivátů	2 154	0	2 154
Závazky vůči bankám	0	0	0
Ostatní pasiva – provozní závazky	0	-452 737	-452 737
Ostatní pasiva – záporná hodnota derivátů	0	-32 106	-32 106
Celkem	14 092 219	-484 843	13 607 376

28 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 zjistitelné tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjistitelné, 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 zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné. 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 znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.) oceňovací modely třetích stran a interní modely Administrátora – podrobněji v bodě 28.9.

28.1 Peníze a peněžní ekvivalenty (včetně pohledávek za bankami splatnými na požádání)

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

28.2 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 písm. a), zvolí Výbor pro oceňování aktiv jiný kvalifikovaný způsob ocenění, a to se souhlasem Depozitáře Fondu.

28.3 Dluhopisy

Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů se provede ocenění závěrečnou kotací ke Dni ocenění převzatou ze systému Bloomberg vypočtenou podle metodiky Bloomberg CBBT jako průměr exekutivních publikovaných kotací ke Dni ocenění (kurz mid).

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

Pokud nelze reálnou hodnotu dluhopisu stanovit podle výše uvedených bodů, použije se v souladu s platnou směrnicí Metodika oceňování a se souhlasem Depozitáře metoda diskontovaných peněžních toků. Použitý diskontní faktor se skládá z lineárně interpolované bezrizikové úrokové sazby adekvátní splatnosti platné k datu ocenění a rizikové přírážky, která vychází z především z kreditní přírážky související s emitentem. Tu je možné odvodit z kreditní přírážky více likvidního dluhopisu téhož emitenta upravenou o specifika oceňovaného dluhopisu (např. splatnost, měna), nebo z odhadu kreditní přírážky daného emitenta na základě porovnání s jinými emitenty o stejném kreditním profilu. Konkrétní postupy pro stanovení složek diskontního faktoru (kreditní, likviditní a další marže), určí Výbor pro oceňování aktiv.

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

28.4 Nástroje peněžního trhu

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

28.5 Cenné papíry vydávané investičními fondy

Jako reálná hodnota cenného papíru vydávaného investičními fondy se použije vyhlášená hodnota tohoto cenného papíru ke Dni ocenění.

Pokud došlo k pozastavení odkupu cenného papíru vydávaného investičním fondem, Investiční manažer stanoví reálnou hodnotu tohoto cenného papíru odhadem s vynaložením odborné péče a se souhlasem Depozitáře Fondu.

28.6 Deriváty

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

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

28.7 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 3.

28.8 Přijaté půjčky

Krátkodobé přijaté půjčky jsou zpravidla oceňovány naběhlou hodnotou za použití metody EIR, která je vzhledem k datu poskytnutí považována za srovnatelnou s reálnou hodnotou stanovenou na bázi diskontování očekávaných peněžních toků. Toto ocenění tak spadá do úrovně 3.

28.9 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, který postupuje v souladu s platnou směrnicí Metodika oceňování.

Majetkové účasti, nemovitosti a pohledávky oceňované reálnou hodnotou proti ziskům nebo ztrátám jsou oceňovány zpravidla na základě znaleckých posudků, protože jejich tržní hodnota není jinak objektivně zjištělná. Bezprostředně po akvizici těchto aktiv mohou být na základě posouzení Administrátora oceněna aktiva pořizovací cenou, pokud Administrátor dojde k závěru, že tato cena zobrazuje aktuální tržní hodnotu investice lépe nebo aktuálněji než hodnota stanovená znaleckým posudkem. V případě nově založených společností, může Administrátor zvolit jinou formu ocenění, zejména za situace, kdy společnost dosud nevyvíjí žádnou významnou činnost.

Reálná hodnota postoupených či sekuritizovaných pohledávek jakož i portfolií takových pohledávek je stanovena metodou očekávaných budoucích diskontovaných toků plynoucích z těchto pohledávek.

Reálná hodnota nemovitosti určených k pronájmu se stanovuje metodou výnosovou. U nemovitostí, které nejsou určeny k dalšímu pronajímání, nebo pronájem není hlavním ekonomickým aspektem jejich držení, stanovuje se reálná hodnota metodou porovnávací.

Pro ocenění majetkové účasti v nemovitostní společnosti se používá zejména metoda sumární hodnoty majetku, a to protože se jedná o hlavní tržně uznávaný postup pro oceňování majetkových účastí, přičemž podkladem pro ocenění majetkové účasti v nemovitostní společnosti slouží ocenění nemovitostí viz výše. Podpůrně lze s řádným zdůvodněním aplikovat i jiné metody pro ocenění společností.

K ocenění nemovitostí a majetkových účastí nezávislým znalcem dochází zpravidla jedenkrát ročně.

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.

Hierarchie reálné hodnoty

31. prosince 2025

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Pohledávky za bankami	0	469 992	0	469 992
Dluhové cenné papíry	0	0	251 025	251 025
Akcie, Podílové listy a ostatní podíly účástí	20 187 529	0	0	20 187 529
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	0	54 204	0	54 204
Celkem	20 187 529	524 196	251 025	20 962 750

Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty

Závazky za bankami	0	58 000	0	58 000
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	0	0
Ostatní pasiva – krátké prodeje s majetk. CP	0	0	0	0
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů	0	1 766	0	1 766
Celkem	0	59 766	0	59 766

31. prosince 2024

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Pohledávky za bankami	0	390 095	0	390 095
Dluhové cenné papíry	237 553	0	768 462	1 006 015
Akcie, Podílové listy a ostatní podíly účástí	12 693 955	0	0	12 693 955
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	0	2 154	0	2 154
Celkem	12 931 508	392 249	768 462	14 092 219

Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty

Závazky za bankami	0	2 000	0	2 000
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	0	0
Ostatní pasiva – krátké prodeje s majetk. CP	0	0	0	0
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů	0	32 106	0	32 106
Celkem	0	34 106	0	34 106

Přehled zdrojů ocenění dluhových cenných papírů a jejich hierarchie.

31. prosince 2025

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry				
Obchodované na aktivním trhu	0	0	0	0
Oceněné jednotlivou kotací	0	0	0	0
Oceněné modelem Nordic	0	0	251 025	251 025
Oceněné modelem BGN	0	0	0	0
Oceněné Modelem A	0	0	0	0
Oceněné Modelem B	0	0	0	0
Celkem	0	0	251 025	251 025

31. prosince 2024

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry				
Obchodované na aktivním trhu	237 553	0	0	237 553
Oceněné jednotlivou kotací	0	0	0	0
Oceněné modelem Nordic	0	0	586 048	586 048
Oceněné modelem BGN	0	0	0	0
Oceněné Modelem A	0	0	0	0
Oceněné Modelem B	0	0	182 414	182 414
Celkem	237 553	0	768 462	1 006 015

V průběhu roku 2025 ani v průběhu roku 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1, 2 a 3.

Citlivostní analýza k významným nepozorovatelným vstupům u ocenění úrovně 3

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

31. prosince 2025

Dluhové cenné papíry oceňované modelem	Změna parametru	Příznivý dopad (tis. CZK)	Nepříznivý dopad (tis. CZK)
Model B	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	0	0
Celkem		0	0

31. prosince 2024

Dluhové cenné papíry oceňované modelem	Změna parametru	Příznivý dopad (tis. CZK)	Nepříznivý dopad (tis. CZK)
Model B	Kreditní marže (-100bps/+100bps)	4 650	-4 650
Celkem		4 650	-4 650

Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu

Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty, jsou krátkodobá aktiva nebo závazky, dohadné položky, účty časového rozlišení a rezervy.

Následující tabulka uvádí reálnou hodnotu a analyzuje je dle úrovně ocenění.

31. prosince 2025

tis. Kč	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva						
Ostatní aktiva a pohledávky	79 39	79 839	0	0	79 839	79 839
Pasiva						
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva a závazky	465 285	465 285	0	0	465 285	465 285

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

31. prosince 2024

tis. Kč	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva						
Ostatní aktiva a pohledávky	70 085	70 085	0	0	70 085	70 085
Pasiva						
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva a závazky	452 737	452 737	0	0	452 737	452 737

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

29 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti.

Datum sestavení

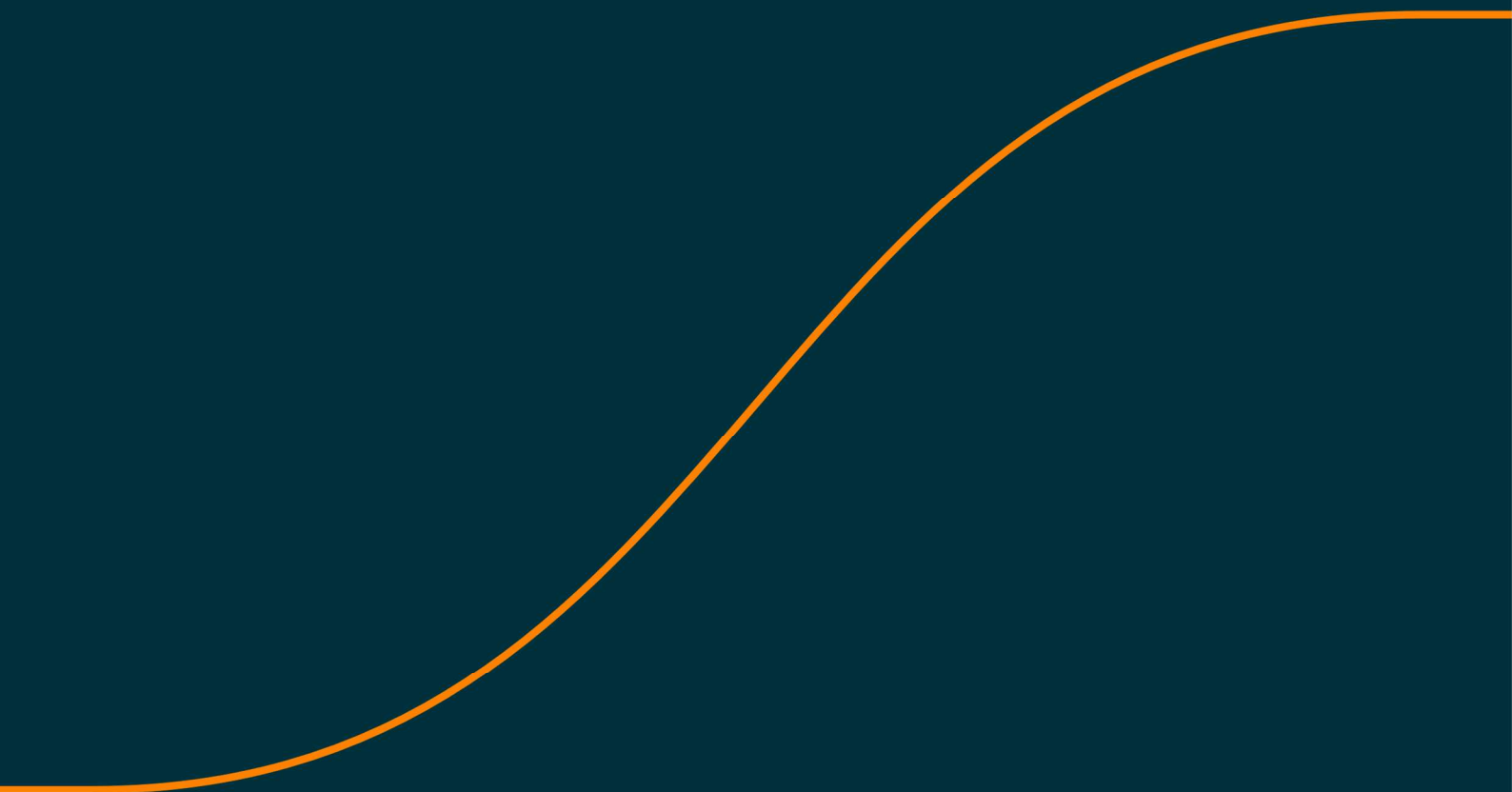
Podpis statutárního zástupce

20. dubna 2026



Ing. Jan Vedral

CONSEQ



**Conseq globální akciový účastnický fond, Conseq penzijní společnost, a. s.,
Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČ: 71295453,
| tel.: +420 225 988 222 | e-mail: penze@conseq.cz | www.conseq.cz |**