

**VÝROČNÍ ZPRÁVA**  
**CONSEQ MODEL PORTFOLIO**  
**AGGRESSIVE ESG,**  
**OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND**

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

**CONSEQ**



## OBSAH

<b>Údaje o Společnosti podle zákona č. 240/2013 Sb. a vyhlášky č. 244/2013, Nařízení EU 231/2013, Nařízení EU 2015/2365 a Nařízení EU č. 2020/852</b>	<b>2</b>
<b>Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.</b>	<b>16</b>
<b>Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce</b>	<b>19</b>
<b>Účetní závěrka</b>	<b>22</b>
<b>Informace o environmentálních a sociálních vlastnostech</b>	<b>57</b>

# ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

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

## 1 ÚDAJE O FONDU

### Název podílového fondu

Conseq Model portfolio Aggressive ESG, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“), zapsaný v seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou dne 29. října 2020.

### ISIN

CZ0008476181 (Třída A), CZ0008476199 (Třída B)

### Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

## 2 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘUJÍCÍ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI

### Obchodní firma

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

### IČO

248 37 202

### Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

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

Společnost obhospodařovala Fond v souladu stanovenou investiční strategií danou statutem Fondu

### 3 ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ SPRÁVOU MAJETKU

Společnost nepověřila správou majetku třetí stranu.

### 4 ÚDAJE O PORTFOLIO MANAŽERECH FONDU

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

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

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

**Ing. et Ing. Adam Šperl, CFA** působil od roku 2017 jako portfolio manažer ve společnosti Conseq Investment Management, a.s., kde se věnoval řízení fondových portfolií a také portfolií institucionálních a retailových klientů. Od roku 2018 působí jako portfolio manažer v Investiční společnosti, kde se věnuje řízení fondových portfolií. Předtím pracoval v České pojišťovně, kde se podílel na řízení investičních rizik ve skupině Generali. Vystudoval obor Bankovníctví a pojišťovnictví na Fakultě financí a účetnictví a obor Ekonomická analýza na Národohospodářské fakultě Vysoké školy ekonomické v Praze. Je držitelem titulu Chartered Financial Analyst (CFA).

**Ing. Roman Jiránek** vystudoval obor Finance na Fakultě financí a účetnictví Vysoké školy ekonomické v Praze. Po absolvování Vysoké školy ekonomické nastoupil v roce 2016 do společnosti Conseq Investment Management, a.s. na oddělení Sales jako Investiční specialista a podpora distribučních sítí. V rámci obchodního oddělení působil jako investiční a datový analytik, poskytoval komplexní podporu pro Key Account Managery a pro distribuční sítě v ČR, na Slovensku a v Polsku. Od roku 2022 působí jako portfolio manažer v Investiční společnosti, kde se věnuje řízení fondových portfolií.

**Ing. Lukáš Masák** vystudoval obor Finance na Fakultě financí a účetnictví Vysoké školy ekonomické v Praze. Od roku 2021 působí jako portfolio manažer ve společnostech Conseq Funds investiční společnost, a.s. a Conseq Investment Management, a.s., kde se věnuje správě a řízení fondových portfolií.

### 5 ÚDAJE O ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE

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

Rok 2025 se na akciových trzích nesl ve znamení nejistoty, nicméně i přes volatilitu se hlavním akciovým indexům dařilo. Americký index S&P 500 si meziročně připsal +16,4 %, evropský index DJ STOXX 600 +32,3 %, technologický index NASDAQ Composite +20,4 %, japonský TOPIX +23,0 % a index rozvíjejících trhů MSCI Emerging Markets zaznamenal +30,6 %. Z větších trhů měla slabší rok

jen Indie, jejíž index SENSEX připsal pouze +3,8 %. Všechny uvedené výkonnosti jsou v lokálních měnách.

Začátkem roku 2025 se do úřadu amerického prezidenta vrátil Donald Trump. Akciové trhy zprvu kladně hodnotily zprávy o plánovaných daňových úlevách, deregulaci a osekávání federálních výdajů. Americká administrativa ovšem brzy začala prakticky všem zemím světa hrozit vysokými cly, jejichž průměrná výše by dosahovala nejvyšších hodnot za mnoho desetiletí. Hrozby kulminovaly na začátku dubna v „den osvobození“, kdy Donald Trump oznámil konkrétní hodnoty tarifů. Nejvyšší cla měla přitom dopadnout na země, s nimiž jsou USA v obchodním deficitu, což Trumpova administrativa vysvětlovala neférovými podmínkami, kterým tam údajně čelí američtí exportéři. Tento krok zcela otočil ekonomická očekávání, kdy mírný růst vystřídaly obavy z recese a trvalého narušení globálního obchodu umocněné dalšími odvetnými cly ze strany dotčených zemí. Akciové trhy se prudce propadly, americký dolar výrazně oslabil a výnosy amerických dluhopisů povyskočily na vyšší úroveň. Napětí zmírnilo následné odložení amerických cel o 90 dní a začátek postupného sjednávání obchodních dohod s jednotlivými státy, které obvykle vyústily ve výrazné snížení původních cel. Nejistota plynoucí z nepředvídatelných kroků americké administrativy, agresivní rétorika a rozepře se spojenci ovšem měly za následek přeliv kapitálu z amerických akciových trhů do zbytku světa, růst ceny zlata a pokračující oslabování dolaru. Tyto posuny jsme mohli pozorovat po celý zbytek roku. S odložením cel se na akciové trhy vrátil optimismus, znovu se do popředí dostala AI a dobré výsledky největších technologických firem. Nervozitu v průběhu roku vyvolaly Trumpovy útoky na šéfa Fedu kvůli opatrnému přístupu centrální banky ke snižování sazeb a podzimní shutdown vládních institucí, ale obavy z recese či významného zpomalení růstu největší ekonomiky se nenaplnily. V závěru roku euforie ohledně AI trochu opadla a vystřídaly ji otázky o návratnosti investic do AI infrastruktury a poměrně vysokých valuacích technologických gigantů. Evropským akciím se dařilo díky relativně skromným valuacím a očekávanému oživení podpořenému fiskální expanzí, investicemi do infrastruktury a obrany. Inflaci se dařilo krotit a ECB v průběhu roku celkem čtyřikrát snížila sazby. V průběhu roku se střídaly fáze, kdy se dařilo energetice, utilitám či bankám, s obdobími, kdy byly pod tlakem exportní a cyklické sektory, zejména v Německu kvůli silnějšímu euru a slabší poptávce z Asie. V popředí obav investorů stála mimo jiné politická a fiskální nejistota ve Francii a obecně otázka síly evropského hospodářského oživení. Japonským akciím nadále pomáhala probíhající reforma corporate governance, zároveň se země po dlouhých letech dokázala vymanit ze stagnace cen až deflace. BoJ v průběhu roku dvakrát zvýšila sazby, inflace se během roku přibližovala k 2% cíli. Rozvíjející se trhy měly většinu roku velmi úspěšnou jízdu, kterou táhl podobný příběh jako v USA: kombinace zájmu o technologické firmy, postupného uvolňování měnové politiky ve světě a fází slabšího dolaru. Tahouny byly zejména asijské trhy s vysokým podílem technologií – Korea, Taiwan a Hongkong –, které výrazně těžily z globální poptávky po polovodičích a infrastruktuře pro AI. Latinská Amerika profitovala z klesající inflace, snižování sazeb, solidních korporátních zisků a vyšších cen komodit; navíc zůstávala relativně mimo hlavní osu americko-čínských obchodních válek.

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

V průběhu roku byly realizovány všechny realokace v návaznosti na změny strategie společnosti BlackRock. Cílem změn bylo průběžně vylepšovat diverzifikaci, stabilitu a nákladovou efektivitu portfolia a současně reagovat na vývoj inflace, úrokových sazeb a regionálních příležitostí.

V březnu nedošlo v rámci alokace k regionálním změnám a úpravy byly soustředěny na strukturu jednotlivých tříd aktiv. V akciové složce byla provedena menší změna v amerických ETF směrem k rovnoměrně váženému (equal weight) řešení na index S&P 500. V dluhopisové části byl proveden přesun z krátkodobých vládních dluhopisů (0–1Y Govt Bond) do amerických protiinflačních dluhopisů

(US TIPS) a do státních dluhopisů s delší splatností (7–10Y Gov Bond), čímž byla upravena citlivost portfolia na inflaci a výnosovou křivku.

V červnu bylo složení portfolia upraveno výrazněji, s důrazem na vyšší diverzifikaci a stabilitu. Změny reagovaly na pokračující nejistotu ohledně hospodářské politiky a vývoje inflace a současně zohledňovaly využití nově vznikajících investičních příležitostí. Byla snížena váha amerických akcií i přes tamní technologický náskok, jelikož se objevila zvýšená rizika plynoucí z obchodní politiky USA. Bylo také odprodáno ETF zaměřené na nemovitosti, u něhož byla kvůli delšímu období vyšších úrokových sazeb vyhodnocena rizika jako zvýšená. Naopak byl navýšen podíl japonských a evropských akcií, u nichž Blackrock identifikoval zlepšení ekonomického výhledu, lepší firemní výsledky a prostor pro další růst. Posíleny byly rovněž akcie rozvíjejících se trhů s ohledem na oživení ekonomické aktivity a zlepšující se očekávání ziskovosti; v Evropě byly akcentovány dividendově orientované tituly.

V dluhopisové části byly v červnu sníženy evropské státní dluhopisy a byly přidány vládní dluhopisy rozvíjejících se trhů s atraktivnějším výnosem. Zároveň byl zvýšen podíl evropských podnikových dluhopisů s vyšším výnosem (high yield).

V září bylo opět zvýšeno zastoupení amerických akcií, u nichž se očekávalo pokračování „AI momenta“ a nadprůměrný růst zisků. Navýšen byl i fond rozvíjejících se trhů, který by mohl být podpořen slabším dolarem a solidní dynamikou zisků. Současně byla snížena expozice na Evropu a bylo odprodáno ETF na vybrané trhy asijsko-pacifického regionu. V dluhopisech byla zvýšena durace americké části v očekávání dalšího uvolňování měnové politiky v USA a byly posíleny vysoce úročené dluhopisy i dluhopisy rozvíjejících se trhů na úkor evropských krátkodobých dluhopisů.

V prosinci byla část distribučních tříd ETF nahrazena akumulacími, které jsou zpravidla nákladově a daňově efektivnější a zároveň umožňují automatickou reinvestici dividend. Po velmi silném roce akcií rozvíjejících se trhů bylo přistoupeno k částečné realizaci zisků a současně byla navýšena expozice na státní dluhopisy rozvíjejících se trhů.

V rozhodném období Investiční společnost ve vztahu k majetku Podfondu vykonávala tyto činnosti:

- vyhodnocování investičních příležitostí
- oceňování portfolia
- asset management

### Výkonnost k 31. 12. 2025 - Třída A

	Výkonnost
1 měsíc	1,04 %
3 měsíce	2,53 %
6 měsíců	7,06 %
1 rok	11,15 %
<b>Celkem od založení Fondu</b>	<b>33,57 %</b>

### Výkonnost k 31. 12. 2025 - Třída B

	Výkonnost
1 měsíc	1,09 %
3 měsíce	2,64 %
6 měsíců	7,29 %
1 rok	11,58 %
<b>Celkem od založení Fondu</b>	<b>35,91 %</b>

## 6 ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

### v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

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

## 7 ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU,

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

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

## 8 ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

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

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

## 9 ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V rozhodném období došlo k aktualizaci vedoucích osob obhospodařovatele i administrátora Fondu Conseq Funds investiční společnost, a.s.

## 10 SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY,

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

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního sporu.

## 11 POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ

Zásada „významně nepoškozovat“ se uplatňuje pouze u podkladových investic finančního produktu, jež zohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

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

Informace o environmentálních nebo sociálních vlastnostech jsou k dispozici v příloze výroční zprávy.

## 12 VÝVOJ AKTIV FONDU

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla na 179 115 tis. Kč z důvodu vyššího úpisu do Fondu.

## 13 IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU,

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

### Majetkové CP v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Celková pořizovací cena (v tis. Kč)	Celková reálná hodnota (v tis. Kč)	Podíl na majetku
Pohledávky za bankami		3 840	3 840	2,14 %
iShares_Green_Bond	IE000IZO7033	1 883	1 884	1,05 %
iShares_€GovtBond	IE000WV38GP5	5 139	5 125	2,86 %
iShares_MSCI Europe	IE00B4K48X80	8 605	8 729	4,86 %
iShares_Europe_SRI	IE00B52VJ196	6 942	7 822	4,36 %
iShare_S&P500	IE00B5BMR087	11 295	11 548	6,43 %
iShares_EM_BondESG	IE00BF553838	2 503	2 597	1,45 %
iShares_Europe_SCR	IE00BFNM3D14	4 956	5 251	2,93 %
iShares_US_ESG_SCR	IE00BFNM3G45	23 013	31 290	17,43 %
iShares_JapESG_SCR	IE00BFNM3L97	7 214	8 099	4,51 %
iShares_IMI_EM_ESG	IE00BFNM3P36	15 186	17 624	9,82 %
iShares_EM_LC_Bond	IE00BFZPF546	12 728	12 796	7,13 %
iShares_US_ESG_EN	IE00BHZPJ890	24 950	31 431	17,51 %
iShares_US_SRI	IE00BYVJRR92	19 259	23 463	13,07 %
iShares_TreasuryB	IE00BYVQ9G36	3 263	3 257	1,81 %

## 14 SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Podíl v % na aktivech celkem	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky za bankami	2,14 %	0,62 %
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	2,09 %
Akcie, podílové listy	97,35 %	97,13 %
Ostatní aktiva	0,51 %	0,16 %

## 15 VÝSLEDNÝ OBJEM ZÁVAZKŮ VZTAHUJÍCÍ SE K TECHNIKÁM,

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

Typ	Nominální hodnota (Kč)	Reálná hodnota (Kč)
Závazky z FX derivátů	179 692 942	513 891

## 16 CELKOVÝ POČET PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU,

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

V průběhu roku 2025 bylo vydáno 34 471 198 ks podílových listů a bylo odkoupeno 18 240 266 kusů. Zůstatek k 31. 12. 2025 je 130 954 347 podílových listů třídy A a 2 435 016 podílových listů třídy B.

## 17 FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

K 31. prosinci 2025 připadal na jeden podílový list Fondu fondový kapitál ve výši 1,3357 Kč (třída A) a 1,3591 Kč (třída B).

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

Období k	NAV tř. A a B (Kč)	NAV (Kč) / PL (tř. A)	NAV (Kč) / PL (tř. B)
31. 12. 2025	178 231 350	1,3357	1,3591
31. 12. 2024	140 822 397	1,2017	1,2181
31. 12. 2023	105 162 183	1,0872	1,1001

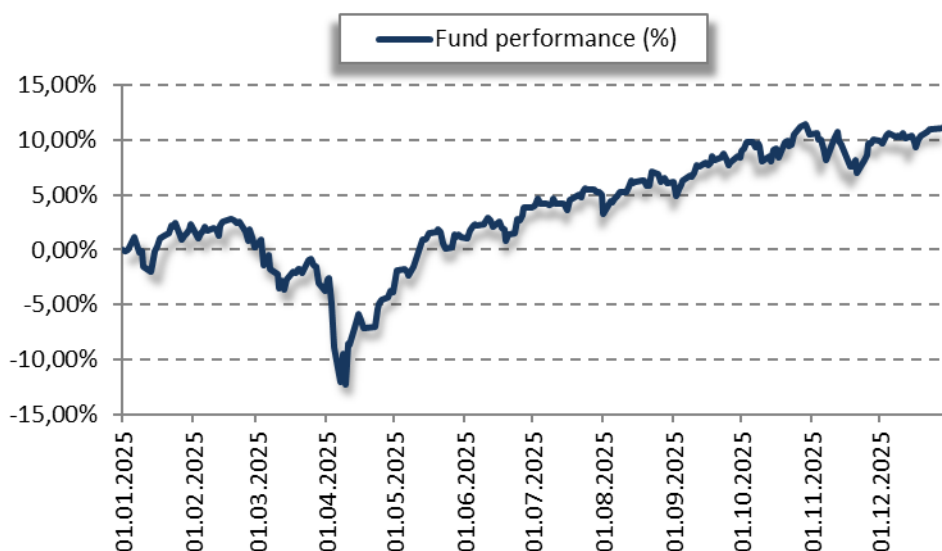
## 19 HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

Fond je fondem růstovým, nevyplácí podíly na zisku (dividendy) ani na výnosech z hospodaření Fondu. Tyto jsou reinvestovány na odrazí se ve zvýšené hodnotě podílových listů třídy A a B.

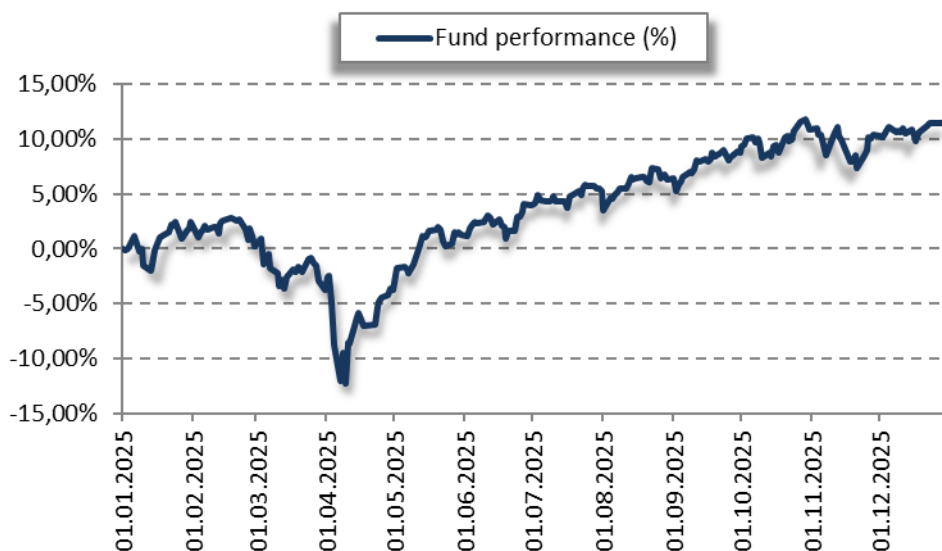
## 20 VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

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

Třída A



Třída B



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

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

Fond nekopíruje složení žádného indexu. Fond sleduje složení skladby aktiv Modelového portfolia.

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

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

- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 činily náklady na úplatu za obhospodařování majetku Fondu 1 782 tis. Kč.
- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 byla vyčíslena splatná daň z příjmů (i daň ze samostatného základu daně) 996 tis. Kč.

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

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

Mzdové a obdobné náklady Investiční společnosti za rok 2025 činily 292 749 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů byla částka ve výši 55 793 tis. Kč pohyblivou složkou. Uvedené částky se vztahují k celkové odměně všech pracovníků a vedoucích osob Investiční společnosti. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Investiční společnosti v roce 2024, byl třicet devět.

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

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

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

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

## 25 INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

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

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

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

Na účet Fondu nebyly v rozhodném období uskutečněny žádné SFT ani swapy veškerých výnosů.

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

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období Česká národní banka.

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

Pro uzavírání buy-sell operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Česká spořitelna, a.s.

K 31. prosinci 2025 byly všechny obchody vypořádány.

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

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

**v členění podle profilu splatnosti SFT a swapů veškerých výnosů dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřené obchody;**

**v členění podle země, v níž jsou smluvní strany usazeny;**

**v členění podle vypořádání a clearingů (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné):**

Typ operace	Typ cenného papíru a jeho splatnost	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Buy-sell	Roční pokladniční poukázka	14denní splatnost	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

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

Kolaterál není opětovně použit.

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

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

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

K 31. prosinci 2025 nebyl uschován žádný kolaterál.

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

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

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

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

	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z buy-sell operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů na buy-sell operace
Protistrana obchodu				
Česká Spořitelna, a.s.	3 763	100 %	-	-

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

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

### Rizika související s deriváty

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

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

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

### Kvantitativní omezení zvolené pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu

Fond může používat finanční deriváty a provádět repo obchody pouze ve vztahu k investičním cenným papírům nebo nástrojům peněžního trhu a pouze za účelem snížení rizik z investování Fondu, snížení nákladů Fondu, získání dodatečného kapitálu nebo dosažení dodatečných výnosů pro Fond. Fond musí být v každém okamžiku schopen splnit svou povinnost převést peněžní prostředky nebo dodat podkladové aktivum plynoucí z finančního derivátu sjednaného na účet Fondu. Celková expozice Fondu vztahující se k finančním derivátům vypočtena závazkovou metodou uvedenou v § 44 Nařízení vlády nesmí přesáhnout 100% čisté hodnoty aktiv.

Fond může uzavřít repo obchod pouze za účelem efektivní správy portfolia Fondu. Maximální podíl spravovaných aktiv, která lze alokovat prostřednictvím repo obchodů, nesmí přesáhnout 50 % celkově spravovaných aktiv, přičemž v závislosti na tržních podmínkách se reálný poměr bude pohybovat v rozmezí 0 % až 50 %. Aktiva obdržena v rámci těchto repo obchodů jsou považována za přijatý kolaterál. Při přijetí úvěru proti kolaterálu v podobě cenného papíru je poskytnutý cenný papír obvykle vyšší reálné hodnoty než přijatý úvěr. Naopak při poskytnutí úvěru proti kolaterálu je požadováno, aby reálná hodnota přijímaného kolaterálu byla vyšší než hodnota poskytnutého úvěru. Kolaterál je denně oceňován reálnou hodnotou. Emitentem investičního nástroje přijatého jako kolaterál nesmí být společnost spjatá s obhospodařovatelem.

Používání finančních derivátů a sjednávání repo obchodů při obhospodařování Fondu a postupy měření a snižování rizika plynoucího z použití těchto technik, nejsou-li ve Statutu upraveny výslovně, se řídí Nařízením vlády. Finanční derivát nesmí být použit a repo obchody nesmí být sjednány způsobem nebo za účelem obcházejícím investiční strategii Fondu nebo pravidla upravena Statutem a Nařízením vlády.

Fond investuje především do dluhopisů a cenných papírů vydávaných dluhopisovými fondy a fondy peněžního trhu, dále do akcií a do cenných papírů vydávaných akciovými fondy, ETF fondy a ETF ESG fondy.

Investiční cenné papíry a nástroje peněžního trhu vydané jedním emitentem nesmí tvořit více než 10 % čisté hodnoty aktiv, a jde-li o investiční cenné papíry a nástroje peněžního trhu vydané emitenty v rámci celku, za který se vypracovává konsolidovaná účetní závěrka, až 20 % čisté hodnoty aktiv; součet těchto investic však nesmí překročit 40 % čisté hodnoty aktiv.

Bez ohledu na limit výše uvedený může Fond investovat až 25% čisté hodnoty aktiv do dluhopisů vydaných jednou bankou, jedním spořitelním a úvěrním družstvem nebo jednou zahraniční bankou, která má sídlo v členském státě a podléhá dohledu tohoto státu chránícímu zájmy vlastníků dluhopisů, jsou-li peněžní prostředky získané emisí těchto dluhopisů investovány do takových druhů majetku, které do dne splatnosti dluhopisů kryjí závazky emitenta z těchto dluhopisů a které mohou být v případě platební neschopnosti emitenta přednostně použity ke splacení dluhopisu a k vyplacení výnosů; součet těchto investic však nesmí překročit 80 % čisté hodnoty aktiv.

Do majetku Fondu nelze nabýt více než 10 % z celkové jmenovité hodnoty nebo celkového počtu akcií vydaných jedním emitentem, s nimiž nejsou spojena hlasovací práva; celkové jmenovité hodnoty dluhopisů vydaných jedním emitentem; celkové jmenovité hodnoty nebo celkového počtu nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem.

Do Fondu nelze nabýt cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané speciálními fondy nebo srovnatelnými zahraničními investičními fondy, přesáhla-li by jejich hodnota ve svém součtu 30 % čisté hodnoty aktiv Fondu.

Fond nemůže investovat více než 20 % čisté hodnoty aktiv do cenných papírů vydaných jedním fondem kolektivního investování.

Do majetku Fondu nelze nabýt více než 25 % hodnoty čisté hodnoty aktiv jednoho investičního fondu.

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

### **Metody zvolené pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu**

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

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

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

---

## 27 VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

### STAV MAJETKU

#### Aktiva

Fond vykázal v rozvaze k 31. prosinci 2025 aktiva v celkové výši 179 115 tis. Kč. Ta jsou tvořena pohledávkami za bankami ve výši 3 840 tis. Kč, investicemi do cenných papírů ve výši 174 357 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 918 tis. Kč.

#### Pasiva

Celková pasiva fondu k 31. prosinci 2025 ve výši 179 115 tis. Kč jsou tvořena ostatními pasivy ve výši 357 tis. Kč, rezervami ve výši 527 tis. Kč a zejména čistými aktivy připadajícími na držitele podílových listů ve výši 178 231 tis. Kč.

# ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

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

## 1 FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH,

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

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

## 2 INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond v následujícím roce 2026 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu je nadále investovat shromážděný kapitál v souladu s investiční strategií, zejména do diverzifikované množiny ETF instrumentů 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) – Investiční společnost řídí toto riziko monitorováním a dodržováním výše zmíněných kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- b) Úvěrové riziko – toto riziko Investiční společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.

- c) Riziko vypořádání – tato rizika jsou minimalizována zejména výběrem bonitních protistran, vypořádáváním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořádacích systémů a v případě transakcí s nemovitostními aktivy ošetřením kvalitními právními instituty.
- d) Riziko likvidity – Investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- e) Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv - toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic.
- f) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování - majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věcí vylučuje, jiného opatrování depozitáři Fondu, kterým je renomovaná banka.
- g) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí - toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti.

## **5 INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE**

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

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

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

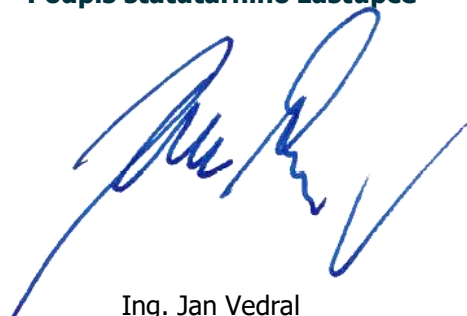
## **7 INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ**

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

**Datum sestavení**

23. dubna 2026

**Podpis statutárního zástupce**



Ing. Jan Vedral

**CONSEQ**

CONSEQ MODEL PORTFOLIO AGGRESSIVE ESG, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND, Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1

| tel.: +420 225 988 222 | e-mail: [info@conseq.cz](mailto:info@conseq.cz) | [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Conseq Model portfolio Aggressive ESG, otevřený podílový fond:

### *Výrok auditora*

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

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

### *Základ pro výrok*

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

### *Ostatní informace*

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

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

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

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

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

### *Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku*

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

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

### *Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky*

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

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

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

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

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



Tomáš Němec, statutární auditor  
evidenční č. 2636

23. dubna 2026  
Praha, Česká republika

# **CONSEQ MODEL PORTFOLIO AGGRESSIVE ESG, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA  
K 31. PROSINCI 2025**

**ROZVAHA**

**K 31. PROSINCI 2025**

**Aktiva**

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024	
<b>3</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>4</b>	<b>3 840</b>	<b>3 888</b>
	a/ splatné na požádání		3 840	888
	b/ ostatní pohledávky		0	3 000
<b>6</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>5</b>	<b>174 357</b>	<b>139 540</b>
<b>11</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>6</b>	<b>918</b>	<b>234</b>
	a/ deriváty		586	1
	d/ ostatní aktiva		332	233
	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>179 115</b>	<b>143 662</b>

**Pasiva**

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024	
<b>4</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>7</b>	<b>357</b>	<b>2 303</b>
	a/ deriváty		72	2 072
	c/ zúčtování se státním rozpočtem		117	94
	d/ ostatní pasiva		168	137
<b>6</b>	<b>Rezervy</b>	<b>8</b>	<b>527</b>	<b>537</b>
	b/ na daně		527	537
<b>16</b>	<b>Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných podílových listů</b>		<b>178 231</b>	<b>140 822</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>179 115</b>	<b>143 662</b>

**Podrozkahové položky**

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024	
<b>4</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>21</b>	<b>180 207</b>	<b>142 155</b>
b/	s měnovými nástroji		180 207	142 155
<b>8</b>	<b>Hodnoty předané k obhospodařování</b>	<b>10</b>	<b>178 231</b>	<b>140 822</b>
	<b>Podrozkahová aktiva celkem</b>		<b>358 438</b>	<b>282 978</b>

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024	
<b>10</b>	<b>Přijaté zástavy a zajištění</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>3 000</b>
d/	ostatní zástavy		0	3 000
<b>12</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>21</b>	<b>179 693</b>	<b>144 226</b>
b/	s měnovými nástroji		179 693	144 226
	<b>Podrozkahová pasiva celkem</b>		<b>179 693</b>	<b>147 226</b>

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025**

tis. Kč.	Poznámka	2025	2024
<b>1 Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>10</b>
<b>2 Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>12</b>	<b>-36</b>	<b>-9</b>
<b>3 Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>13</b>	<b>780</b>	<b>628</b>
c/ ostatní výnosy z akcií a podílů		780	628
<b>4 Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>5 Náklady na poplatky a provize</b>	<b>15</b>	<b>-242</b>	<b>-114</b>
<b>6 Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>16</b>	<b>19 634</b>	<b>13 370</b>
v tom : a/ nerealizovaný zisk nebo ztráta z přecenění investičních nástrojů a podílů		1 044	16 582
b/ realizovaný zisk nebo ztráta z prodeje investičních nástrojů a podílů		17 577	-3 877
<b>9 Správní náklady</b>	<b>17</b>	<b>-1 782</b>	<b>-1 396</b>
b/ ostatní správní náklady		-1 782	-1 396
<b>19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>18 358</b>	<b>12 491</b>
<b>23 Daň z příjmů</b>	<b>19</b>	<b>-996</b>	<b>-687</b>
<b>24 Změna čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných podílových listů</b>		<b>17 362</b>	<b>11 804</b>

**OBSAH**

1	VŠEOBECNÉ INFORMACE .....	28
2	ÚČETNÍ POSTUPY .....	28
2.1	Základní zásady vedení účetnictví.....	28
2.2	Okamžik uskutečnění účetního případu .....	29
2.3	Výnosové a nákladové úroky.....	29
2.4	Výnosové poplatky a provize.....	30
2.5	Výnosy z dividend .....	30
2.6	Finanční nástroje .....	30
2.7	Tvorba rezerv .....	35
2.8	Přepočet cizí měny .....	35
2.9	Daň z příjmů.....	35
2.10	Daň z přidané hodnoty .....	36
2.11	Odložená daň .....	36
2.12	Spřízněné strany .....	36
2.13	Položky z jiného účetního období .....	36
2.14	Změny účetních metod pro běžné účetní období .....	36
2.15	Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti .....	37
2.16	Následné události.....	39
3	VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY .....	39
4	POHLEDÁVKY ZA BANKAMI.....	40
5	AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY .....	40
6	OSTATNÍ AKTIVA.....	40
7	OSTATNÍ PASIVA .....	41
8	REZERVY NA DANĚ .....	41
9	ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA PODÍLOVÉ LISTY.....	41
10	HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ .....	42
11	VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY .....	42
12	NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY.....	42
13	VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ .....	43
14	VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ .....	43
15	NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE .....	43
16	ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ.....	43
17	SPRÁVNÍ NÁKLADY .....	43
18	VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ .....	44
19	DAŇ Z PŘÍJMŮ.....	44
19.1	Daň splatná za běžné účetní období .....	44
20	TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI .....	45

21	POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI .....	45
22	PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ .....	46
23	KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ .....	46
24	KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ .....	47
25	REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ .....	47
25.1	Peníze a peněžní ekvivalenty .....	48
25.2	Akcie .....	48
25.3	Nástroje peněžního trhu .....	48
25.4	Cenné papíry vydávané investičními fondy .....	48
25.5	Deriváty .....	48
25.6	Ostatní aktiva a závazky .....	49
25.7	Jiná aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3 .....	49
25.8	Hierarchie reálné hodnoty .....	49
26	FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO .....	50
26.1	Úvěrové riziko .....	50
26.2	Měnové riziko .....	51
26.3	Úrokové riziko .....	52
26.4	Riziko likvidity .....	53
26.5	Citlivostní analýza .....	54
27	NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI .....	56

## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### Údaje o Fondu

Conseq Model portfolio Aggressive ESG, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) vznikl zápisem do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou ke dni 29. října 2020.

Fond byl ode dne svého vytvoření do 12. 7. 2023 Speciálním fondem. Z důvodu zahájení přeshraničního nabízení došlo od 13. 7. 2023 k přeměně na Standardní fond. Přeměna na Standardní fond byla povolena ČNB rozhodnutím č.j.: 2023/082331/CNB/570. Společně s přeměnou došlo také ke změně názvu Fondu (stejným rozhodnutím ČNB). Označení Fondu znělo do 12. 7. 2023 Conseq Indexový ETF Aggressive ESG, otevřený podílový fond. Od 13. 7. 2023 zní označení Fondu Conseq Model portfolio Aggressive ESG, otevřený podílový fond.

Fond je otevřeným podílovým fondem, shromáždění podílníků není zřízeno.

Cílem Fondu je dosahovat ve středním a dlouhodobém investičním horizontu zhodnocení na úrovni Modelového portfolia, a to před odečtením nákladů Fondu a s případným zajištěním měnového rizika v rámci jednotlivých tříd. Tento cíl Fond naplňuje prostřednictvím následování skladby Modelového portfolia, kterým je vzorové investiční portfolio finančních aktiv společnosti BlackRock – BlackRock Strategic EUR ESG Model Portfolio – Aggressive Portfolio.

Investice do Fondu je vhodná pro investory, kteří jsou ochotni a schopni akceptovat vyšší tržní riziko a současně jsou připraveni držet investici do Fondu po dobu alespoň 5 let. Investice do Fondu také splňuje požadavek etického investování a je tak vhodná dále pro investory, kteří nezohledňují jenom poměr rizikovosti investice a jejího očekávaného výnosu, ale přihlíží také ke kritériu společenské zodpovědnosti společnosti.

Fond vydává podílové listy dvou Tříd, mají přidělený kód ISIN CZ0008476181 (Třída A) a ISIN CZ0008476199 (Třída B). Podílové listy Fondu jsou cennými papíry bez jmenovité hodnoty.

Fond byl vytvořen na dobu neurčitou.

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

Depozitářem Fondu je Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 05 Praha 1, IČO: 264 42 671 (dále jen „Depozitář“).

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

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### 2.1 Základní zásady vedení účetnictví

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

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002, ve znění účinném od 1. ledna 2018, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce. Zároveň tato vyhláška v § 4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze k účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

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

## 2.2 Okamžik uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, den zúčtování příkazů Fondu, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi, popř. jinými deriváty.

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

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

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

## 2.3 Výnosové a nákladové úroky

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

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

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

## 2.4 Výnosové poplatky a provize

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

## 2.5 Výnosy z dividend

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

## 2.6 Finanční nástroje

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

Klasifikace finančních aktiv Fondu je založena na:

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

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

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

### Finanční aktiva v naběhlé hodnotě

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

Aktiva v modelu „Držet a inkasovat“ jsou oceňována v naběhlé hodnotě. Naběhlá hodnota finančního aktiva je částka, v níž je majetek oceněn při prvotním zachycení, snížená o splátky jistiny, snížená nebo zvýšená o kumulovanou amortizovanou hodnotou rozdílu mezi prvotně vykázanou hodnotou a hodnotou

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

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

### **Finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření**

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

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

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

### **Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty**

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

### **Vyhodnocení obchodního modelu**

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

- stanovené metody a cíle pro řízení portfolia a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda se strategie účetní jednotky zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu

úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;

- jak je hodnocena výkonnost portfolia finančních aktiv držných v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv držných v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě portfolia finančních aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodeji 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 nebo 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 nebo ztráty.

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

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

## Kompenzace

Finanční aktiva a závazky jsou kompenzovány a čistá výše je vykázána v rozvaze, jestliže má Fond právně vymahatelný nárok vykázané částky kompenzovat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň ve stejný okamžik vypořádat příslušný závazek. Některá finanční aktiva a závazky mohou být na základě právně vymahatelných smluvních ujednání kompenzována, ale ve výkazech ke kompenzaci nedochází a nejsou vykázána v čisté výši. Přehled finančních aktiv a finančních závazků, které mohou být na základě smluv kompenzovány jsou uvedeny v bodě 23.

### 2.6.1 Peníze a peněžní ekvivalenty

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

### 2.6.2 Smlouvy o financování cenných papírů

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

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

### 2.6.3 Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty

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

Forwardové obchody jsou zachyceny jako deriváty. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku a ztráty jsou vykázány jako úrokové výnosy z cenných papírů.

#### 2.6.4 Finanční deriváty

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

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

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

#### 2.6.5 Emitované podílové listy vydávané fondem

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

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

#### 2.6.6 Pohledávky

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

##### 2.6.1 Finanční závazky

Fond klasifikuje své finanční závazky jako oceňované reálnou hodnotou do zisku a 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 a ztráty (FVTPL).

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

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

## 2.7 Tvorba rezerv

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

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

## 2.8 Přepočítání cizí měny

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

## 2.9 Daň z příjmů

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

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

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

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

## 2.10 Daň z přidané hodnoty

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

## 2.11 Odložená daň

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

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

## 2.12 Spřízněné strany

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

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

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

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

## 2.13 Položky z jiného účetního období

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

## 2.14 Změny účetních metod pro běžné účetní období

Fond v roce 2025 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

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

### **IAS 21 Dopady změn směnných kurzů: Nedostatečná směřitelnost (novela)**

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

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

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

### **Roční zdokonalení účetních standardů IFRS (11. díl)**

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

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

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

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

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

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

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

Novelizace IFRS 7 řeší zveřejňování:

- informací o investicích do kapitálových nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI);

- smluvních podmínek, které mohou změnit načasování nebo výši smluvních peněžních toků.

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

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

#### **IFRS 18 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 vykáží v plném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká převodu aktiva nebo aktiv, která představují podnik (bez ohledu na to, zda je obsažen v dceřiné společnosti), kdežto
- zisk nebo ztráta se vykáží v částečném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká aktiv, která nepředstavují podnik (i v případě, že daná aktiva jsou obsažena v dceřiné společnosti).

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

Novely IAS 21 vyžadují převod z ne-hyperinflační funkční měny do hyperinflační měny vykazování závěrečným kurzem. Pokud je funkční měna účetní jednotky měna ne-hyperinflační ekonomiky, avšak její měnou vykazování je měna hyperinflační ekonomiky, finanční výkonnost a finanční pozice účetní jednotky se přepočtou do měny vykazování tak, že se veškeré hodnoty (tj. aktiva, závazky, položky vlastního kapitálu, výnosy a náklady) a veškeré srovnávací údaje přepočtou závěrečným kurzem k datu

nejnovějšího výkazu o finanční pozici. Účetní jednotka, jejíž funkční měna i měna vykazování jsou měnou hyperinflační ekonomiky, přepracuje srovnávací údaje zahraniční jednotky, jejíž funkční měna je měnou ne-hyperinflační ekonomiky, použitím všeobecného cenového indexu na srovnávací údaje této zahraniční jednotky.

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

## 2.16 Následné události

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

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

## 3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY

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

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

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

### Posouzení obchodních modelů

Klasifikace a ocenění finančních aktiv závisí na výsledcích testu charakteristik smluvních peněžních toků (zda jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, tzv. „SPPI test“) a vyhodnocení obchodního modelu (viz bod 2.6 Finanční nástroje), který definuje způsob, jakým Fond řídí finanční aktiva s cílem generování peněžních toků. Fond určuje obchodní model na úrovni, která odráží, jak jsou portfolia finančních aktiv řízena za účelem dosažení stanovených cílů, zejména na základě strategie Fondu, finančních nástrojů v portfoliu, hodnocení výkonnosti, sledování rizik a hodnocení/odměňování správců portfolia. Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Fond hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků.

### Reálná hodnota finančních nástrojů

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

### Posouzení klasifikace emitovaných podílových listů

Emitované cenné papíry (podílové listy), které Fond vydává v sobě zahrnují povinnost odkoupit podílový list Fondu za částku, která se rovná jeho aktuální hodnotě vyhlášené k poslednímu dni kalendářního měsíce, ve kterém Společnost obdržela žádost o odkoupení podílového listu. Cenné papíry emitované

Fondem tak nesplní základní podmínku pro klasifikaci jako kapitálový nástroj dle IAS 32 a spolu s dalším posouzením charakteru emitovaných cenných papírů, které umožňují výjimky uvedené v § 16A – 16B, resp. 16C – 16D IAS 32, Fond dospěl k závěru, že vzhledem k emitování dvou tříd podílových listů, které nesplňují podmínky rovného postavení vlastníků, bude vykazovat podílové listy emitované Fondem jako finanční závazek v „Čistých aktivech připadajících na držitele emitovaných podílových listů“.

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

#### 4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	3 840	888
Poskytnuté úvěry - buy/sell operace	0	3 000
<b>Celkem</b>	<b>3 840</b>	<b>3 888</b>

Poskytnuté úvěry byly k 31. prosinci 2024 zajištěny přijatými kolaterály (cennými papíry) ve výši 3 000 tis. Kč.

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

Všechny podílové listy jsou zařazeny do portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku a ztráty.

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

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy, investiční akcie	174 357	139 540
<b>Celkem</b>	<b>174 357</b>	<b>139 540</b>

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

#### 6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	586	1
Pohledávky z obchodních vztahů	332	233
<b>Celkem</b>	<b>918</b>	<b>234</b>

Ostatní aktiva k 31. prosinci 2025 tvoří pohledávka za Společností z titulu přefakturace ve výši 332 tis. Kč (2024: 232 tis. Kč) a kladná reálná hodnota derivátů ve výši 586 tis. Kč (2024:1 tis. Kč). Pohledávky za Společností k 31. prosinci 2025 ani 31. prosinci 2024 nebyly po splatnosti.

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

## 7 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dohadné účty pasivní	168	136
Záporná reálná hodnota derivátů	72	2 073
Zúčtování se státním rozpočtem	117	94
<b>Celkem</b>	<b>357</b>	<b>2 303</b>

Dohadné účty pasivní ve výši 168 tis. Kč (2024: 136 tis. Kč) představují dohad na poplatky za obhospodařování Fondu.

## 8 REZERVY NA DANĚ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Rezerva na daň z příjmů	527	537
<b>Celkem</b>	<b>527</b>	<b>537</b>

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

## 9 ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA PODÍLOVÉ LISTY

	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Čistá aktiva (tis. Kč)	178 231	140 822
Čistá aktiva (tis. Kč) třídy CZ0008476181 (CZK)	174 922	138 121
Čistá aktiva (tis. Kč) třídy CZ0008476199 (CZK)	3 309	2 701
Počet vydaných podílových listů (kusy) třídy CZ0008476181	130 954 347	114 940 885
Počet vydaných podílových listů (kusy) třídy CZ0008476199	2 435 016	2 217 546
Čistá aktiva na 1 podílový list třídy CZ0008476181 (Kč)	1,3357	1,2017
Čistá aktiva na 1 podílový list třídy CZ0008476199 (Kč)	1,3591	1,2181

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

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

Podílové listy prodané a odkoupené lze analyzovat následujícím způsobem:

tis. Kč	Počet podílových listů	Čistá aktiva připadající na podílové listy
<b>Zůstatek k 1. lednu 2025</b>	<b>117 158 431</b>	<b>123 319</b>
Prodané podílové listy	34 471 198	42 850
Odkoupené podílové listy	-18 240 266	-22 803
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2025</b>	<b>133 389 363</b>	<b>143 366</b>

tis. Kč	Počet podílových listů	Čistá aktiva připadající na podílové listy
<b>Zůstatek k 1. lednu 2024</b>	<b>96 697 806</b>	<b>99 462</b>
Prodané podílové listy	34 226 988	39 687
Odkoupené podílové listy	-13 766 363	-15 830
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2024</b>	<b>117 158 431</b>	<b>123 319</b>

## Rozdělení zisku

Zisk za rok 2025 ve výši 17 362 tis. Kč bude navržen k převodu do čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných podílových listů.

Zisk za rok 2024 ve výši 11 804 tis. Kč byl převeden do čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných podílových listů.

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

tis. Kč	Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných podílových listů
<b>Zůstatek k 1. lednu 2025</b>	<b>140 822</b>
Prodeje podílových listů	42 850
Odkupy podílových listů	- 22 803
Změna čistých aktiv za účetní období	17 362
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2025</b>	<b>178 231</b>

tis. Kč	Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných podílových listů
<b>Zůstatek k 1. lednu 2024</b>	<b>105 162</b>
Prodeje podílových listů	39 686
Odkupy podílových listů	- 15 830
Změna čistých aktiv za účetní období	11 804
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2024</b>	<b>140 822</b>

## 10 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Čistá aktiva připadající na podílové listy v celkové výši 178 231 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (31. prosince 2024: 140 822 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v poznámce 17.

## 11 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2025	2024
Úroky z buy/sell operací	4	0
Úroky z maržových účtů	0	10
<b>Celkem</b>	<b>4</b>	<b>10</b>

## 12 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Úroky z maržových účtů	36	9
<b>Celkem</b>	<b>36</b>	<b>9</b>

### 13 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2025	2024
Přijaté dividendy	780	628
<b>Celkem</b>	<b>780</b>	<b>628</b>

### 14 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2025	2024
Poplatky a provize ostatní	0	2
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

### 15 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2025	2024
Ostatní poplatky	242	114
<b>Celkem</b>	<b>242</b>	<b>114</b>

### 16 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2025	2024
Zisk/ztráta z derivátových operací	17 669	-9 174
Zisk/ztráta z kurzových rozdílů	1 012	665
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	953	21 879
<b>Celkem</b>	<b>19 634</b>	<b>13 370</b>

### 17 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Náklady na obhospodařování	1 782	1 396
<b>Celkem</b>	<b>1 782</b>	<b>1 396</b>

Náklady na obhospodařování a administraci Fondu činí ročně v souladu se statutem Fondu u třídy A 1,5 % a u třídy B 0,75 % průměrné hodnoty fondového kapitálu Fondu za účetní období a jsou fakturovány měsíčně zpětně.

Dne 20. listopadu 2020 schválilo představenstvo Společnosti výjimku z účtování nákladů Fondu, bylo upuštěno od účtování částky poplatků a nákladů Fondu s výjimkou odměny za obhospodařování, která činila k 31. prosinci 2025 - 1 782 tis. Kč (2024: 1 396 tis. Kč).

## 18 VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

### Geografické oblasti

#### 2025:

tis. Kč	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	4	0	0	4
Náklady na úroky a podobné náklady	- 36	0	0	- 36
Výnosy z akcií a podílů	0	780	0	780
Náklady na poplatky a provize	- 51	- 191	0	- 242
Zsk nebo ztráta z finančních operací	18 682	952	0	19 634
Správní náklady	- 1 782	0	0	- 1 782
Daň z příjmů	- 996	0	0	- 996

#### 2024:

tis. Kč	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	0	0	10
Náklady na úroky a podobné náklady	- 9	0	0	- 9
Výnosy z akcií a podílů	0	628	0	628
Výnosy z poplatků a provizí	2	0	0	2
Náklady na poplatky a provize	0	- 112	- 2	- 114
Zisk nebo ztráta z finančních operací	- 8 513	21 805	78	13 370
Správní náklady	- 1 396	0	0	- 1 396
Daň z příjmů	- 687	0	0	- 687

## 19 DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	2025	2024
Daň splatná za běžné účetní období	996	687
<b>Celkem</b>	<b>996</b>	<b>687</b>

### 19.1 Daň splatná za běžné účetní období

tis. Kč	2025	2024
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>18 358</b>	<b>12 491</b>
<b>Položky upravující základ daně</b>		
Příjmy nezahrnované do základu daně (přijaté dividendy)	-779	-628
<b>Základ daně</b>	<b>17 579</b>	<b>11 863</b>
<b>Upravený základ daně</b>	<b>17 579</b>	<b>11 863</b>
Sazba daně v %	5%	5%
<b>Daň z příjmů za běžné období</b>	<b>879</b>	<b>593</b>
<b>Samostatný základ daně</b>	<b>779</b>	<b>628</b>
Sazba daně v %	15%	15%
<b>Daň ze samostatného základu daně</b>	<b>117</b>	<b>94</b>
<b>Daň splatná za běžné účetní období celkem</b>	<b>996</b>	<b>687</b>

K 2025 vykázal Fond rezervu na daň z příjmů ve výši 527 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 352 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 879 tis. Kč.

K 2024 vykázal Fond rezervu na daň z příjmů ve výši 537 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 56 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 593 tis. Kč.

## 20 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky		
Jiné pohledávky	332	232

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Závazky		
Dohadné účty pasivní	167	136

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Náklady		
Náklady na obhospodařování Fondu	1 782	1 396

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

V roce 2025 realizoval Fond náklady na obhospodařování v celkové výši 1 782 tis. Kč (2024: 1 396 tis. Kč) a dále přefakturované náklady ve výši 705 tis. Kč (2024: 563 tis. Kč) hrazené na účet Společnosti.

## 21 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

tis. Kč	31. prosince 2025			31. prosince 2024		
	Podrozvahové položky			Podrozvahové položky		
	Pohl.	Záv.	RH	Pohl.	Záv.	RH
<b>Nástroje k obchodování</b>						
Termínové měnové operace	180 207	179 693	514	142 155	144 227	- 2 072
<b>Celkem</b>	<b>180 207</b>	<b>179 693</b>	<b>514</b>	<b>142 155</b>	<b>144 227</b>	<b>- 2 072</b>

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

## 22 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Přijaté zástavy		
Kolaterál – cenné papíry	0	3 000
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>3 000</b>

Přijaté zástavy a zajištění v roce 2024 ve výši 3 000 tis. Kč představovaly cenné papíry přijaté k zajištění v rámci reverzních repo operací.

## 23 KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

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	
<b>31.12.2025</b>						
Kladné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy)	586	0	586	0	0	586
Záporné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy)	- 72	0	- 72	0	0	- 72
<b>31.12.2024</b>						
Kladné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy)	1	0	1	0	0	1
Záporné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy)	- 2 072	0	- 2 072	0	0	- 2 072

## 24 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Fond klasifikuje své finanční aktiva a finanční závazky jako oceňované:

Aktiva

- reálnou hodnotou do zisku a ztráty (FVTPL)

Závazky

- reálnou hodnotou do zisku a ztráty (FVTPL)

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

### 31.12.2025:

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	3 840	0	<b>3 840</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly účástí	174 357	0	<b>174 357</b>
Ostatní aktiva			
Kladná reálná hodnota derivátů	586	0	<b>586</b>
Ostatní pasiva			
Záporná reálná hodnota derivátů	0	- 72	<b>- 72</b>
<b>Celkem</b>	<b>178 783</b>	<b>- 72</b>	<b>178 711</b>

### 31.12.2024:

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	3 888	0	<b>3 888</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly účástí	139 540	0	<b>139 540</b>
Ostatní aktiva			
Kladná reálná hodnota derivátů	1	0	<b>1</b>
Ostatní pasiva			
Záporná reálná hodnota derivátů	0	- 2 072	<b>- 2 072</b>
<b>Celkem</b>	<b>143 429</b>	<b>- 2 072</b>	<b>141 357</b>

## 25 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ

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

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

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

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně 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 také znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu, apod.), oceňovací modely třetích stran a interní modely administrátora.

### **25.1 Peníze a peněžní ekvivalenty**

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

### **25.2 Akcie**

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

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

### **25.3 Nástroje peněžního trhu**

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

### **25.4 Cenné papíry vydávané investičními fondy**

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

Pokud existují věrohodné informace o změně hodnoty takového cenného papíru od poslední vyhlášené hodnoty do dne ocenění, je možné k ocenění využít upravenou hodnotu tohoto cenného papíru. O použití úpravy rozhoduje výbor pro oceňování aktiv a aplikuje pouze se souhlasem Depozitáře Fondu.

### **25.5 Deriváty**

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

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

## 25.6 Ostatní aktiva a závazky

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

## 25.7 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 zjistitelné. Odpovědnost za oceňování pozice na reálnou hodnotu nese administrátor Fondu.

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

## 25.8 Hierarchie reálné hodnoty

### k 31. prosinci 2025:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Celkem
Pohledávky za bankami	0	3 840	3 840
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	174 357	0	174 357
Ostatní aktiva			
Kladná reálná hodnota derivátů	0	586	586
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>174 357</b>	<b>4 426</b>	<b>178 783</b>
Ostatní pasiva			
Záporná reálná hodnota derivátů	0	72	72
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>72</b>	<b>72</b>

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

### k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Celkem
Pohledávky za bankami	0	3 888	3 888
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	139 540	0	139 540
Ostatní aktiva			
Kladná reálná hodnota derivátů	0	1	1
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>139 540</b>	<b>3 889</b>	<b>143 429</b>
Ostatní pasiva			
Záporná reálná hodnota derivátů	0	2 072	2 072
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>2 072</b>	<b>2 072</b>

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

## 26 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

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

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

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

### 26.1 Úvěrové riziko

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

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

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

### Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

#### k 31. prosinci 2025:

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Celkem
Pohledávky za bankami	3 840	0	0	3 840
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	143 072	31 284	174 357
Ostatní aktiva	918	0	0	918
<b>Celkem</b>	<b>4 758</b>	<b>143 072</b>	<b>31 284</b>	<b>179 115</b>

#### k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Celkem
Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty	3 888	0	0	3 888
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	101 323	38 217	139 540
Ostatní aktiva	234	0	0	234
<b>Celkem</b>	<b>4 122</b>	<b>101 323</b>	<b>38 217</b>	<b>143 662</b>

### Členění cenných papírů podle sektorů emitenta

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Finance	174 357	139 540
<b>Celkem</b>	<b>174 357</b>	<b>139 540</b>

### Maximální úvěrová expozice finančních aktiv

31. prosince 2025	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Úvěry a pohledávky za bankami a nebankovními subjekty	3 840	0	3 840	0	-

31. prosince 2024	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Úvěry a pohledávky za bankami a nebankovními subjekty	3 888	0	3 888	3 000	kolaterál

## 26.2 Měnové riziko

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

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

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

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

**k 31. prosinci 2025:**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	3 819	12	9	3 840
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	42 765	131 592	174 357
Ostatní aktiva	918	0	0	918
<b>Celkem aktiva</b>	<b>4 737</b>	<b>42 777</b>	<b>131 601</b>	<b>179 115</b>
Ostatní pasiva	357	0	0	357
Rezervy	527	0	0	527
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	178 231	0	0	178 231
<b>Celkem pasiva</b>	<b>179 115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>179 115</b>
Podrozvahová aktiva	176 580	0	3 627	180 207
Podrozvahová pasiva	3 648	30 335	145 710	179 693
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>-1 446</b>	<b>12 442</b>	<b>-10 482</b>	<b>514</b>

**k 31. prosinci 2024:**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	707	48	133	888
Pohledávky za nebankovními subjekty	3 000	0	0	3 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	33 110	106 430	139 540
Ostatní aktiva	234	0	0	234
<b>Celkem aktiva</b>	<b>3 941</b>	<b>33 158</b>	<b>106 563</b>	<b>143 662</b>
Ostatní pasiva	2 303	0	0	2 303
Rezervy	537	0	0	537
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	140 822	0	0	140 822
<b>Celkem pasiva</b>	<b>143 662</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>143 662</b>
Podrozvahová aktiva	141 703	452	0	142 155
Podrozvahová pasiva	452	28 900	114 875	144 227
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>1 530</b>	<b>4 710</b>	<b>-8 312</b>	<b>-2 072</b>

## 26.3 Úrokové riziko

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

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

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

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

### k 31. prosinci 2025:

tis. Kč	Do 3 měsíců	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	3 840	0	3 840
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	174 357	174 357
Ostatní aktiva	0	918	918
<b>Celkem aktiva</b>	<b>3 840</b>	<b>175 275</b>	<b>179 115</b>
Ostatní pasiva	0	357	357
Rezervy	0	527	527
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	178 231	178 231
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>179 115</b>	<b>179 115</b>
<b>Čistá úroková pozice</b>	<b>3 840</b>	<b>-3 840</b>	<b>0</b>

### k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	Do 3 měsíců	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	888	0	888
Pohledávky za nebankovními subjekty	3 000	0	3 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	139 540	139 540
Ostatní aktiva	0	234	234
<b>Celkem aktiva</b>	<b>3 888</b>	<b>139 774</b>	<b>143 662</b>
Ostatní pasiva	0	2 303	2 303
Rezervy	0	537	537
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	140 822	140 822
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>143 662</b>	<b>143 662</b>
<b>Čistá úroková pozice</b>	<b>3 888</b>	<b>-3 888</b>	<b>0</b>

## 26.4 Riziko likvidity

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

Společnost řídí riziko likvidity Fondu aplikací těchto nástrojů:

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

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

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

**k 31. prosinci 2025:**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	3 840	0	0	3 840
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	174 357	174 357
Ostatní aktiva	918	0	0	918
<b>Celkem aktiva</b>	<b>4 758</b>	<b>0</b>	<b>174 357</b>	<b>179 115</b>
Ostatní pasiva	72	117	168	357
Rezervy		527		527
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	0	178 231	178 231
<b>Celkem pasiva</b>	<b>72</b>	<b>644</b>	<b>178 399</b>	<b>179 115</b>
<b>Čistá likviditní pozice</b>	<b>4 686</b>	<b>-644</b>	<b>-4 042</b>	<b>0</b>

**k 31. prosinci 2024:**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	888	0	0	888
Pohledávky za nebankovními subjekty	3 000	0	0	3 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	139 540	139 540
Ostatní aktiva	234	0	0	234
<b>Celkem aktiva</b>	<b>4 122</b>	<b>0</b>	<b>139 540</b>	<b>143 662</b>
Ostatní pasiva	2 072	94	137	2 303
Rezervy	0	537	0	537
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	0	140 822	140 822
<b>Celkem pasiva</b>	<b>2 072</b>	<b>631</b>	<b>140 959</b>	<b>143 662</b>
<b>Čistá likviditní pozice</b>	<b>2 050</b>	<b>-631</b>	<b>-1 419</b>	<b>0</b>

## 26.5 Citlivostní analýza

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

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

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

tis. Kč	31.12.2025		31.12.2024	
	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (čistých aktiv)	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (čistých aktiv)
<b>Externí faktory tržních rizik</b>				
Změna akciového trhu/akciové složky smíšených fondů	44,00 %/ 17,82 %	63 913	35,60 %/ 14,29 %	42 708
Pokles úrokových sazeb o a pokles AUM o	0,87 % 0,52 %	582	0,87 % 0,52 %	441
Apreciace/depreciace měny fondu	10,10 %	198	22,60 %	814
Pokles hodnoty pohledávek v důsledku makroekonomické situace o	30 %	0	30 %	0

## 27 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

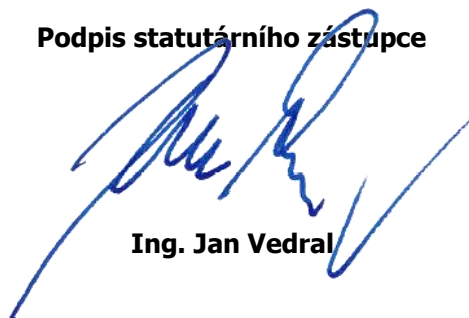
Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2025.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti.

**Datum sestavení**

**23.04.2026**

**Podpis statutárního zástupce**



**Ing. Jan Vedral**

CONSEQ

CONSEQ MODEL PORTFOLIO AGGRESSIVE ESG, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND, Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1

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

**Šablona pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852**

**Název produktu:** Conseq Model portfolio Aggressive ESG, otevřený podílový fond  
**LEI:** 315700X9V8QVBK7REC05

## Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Pro lepší srozumitelnost se v tomto dokumentu „nařízením Taxonomie“ rozumí nařízení (EU) 2020/852, „nařízením SFDR“ se rozumí nařízení (EU) 2019/2088 a „RTS“ se rozumí nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288

### Udržitelnou investicí

se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení.

**Taxonomie EU** je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam **environmentálně udržitelných hospodářských činností**. Uvedené nařízení neobsahuje seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.



### Ukazatele

**udržitelnosti** měří, jak je dosahováno udržitelných cílů tohoto finančního produktu.

### Má tento finanční produkt udržitelný investiční cíl?

Ano

Ne

Bude provádět **udržitelné investice s environmentálním cílem** v minimální výši: \_\_\_%

do hospodářských činností, které jsou podle taxonomie EU považovány za environmentálně udržitelné.

do hospodářských činností, které nejsou podle taxonomie EU považovány za environmentálně udržitelné.

Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 19,23 %, a to investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikované jako environmentálně udržitelné investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné

investice se sociálním cílem

Bude provádět **udržitelné investice se sociálním cílem** v minimální výši: \_\_\_%

Prosazuje E/S vlastnosti, ale **nebude provádět žádné udržitelné investice**

### Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

Fond Conseq Model portfolio Aggressive ESG, otevřený podílový fond (dále také „Fond“) je pasivně řízeným fondem. Fond prosazoval následující environmentální a sociální vlastnosti tím, že po celé referenční období sledoval modelové portfolio (viz. níže sekce Jaké jsou závazné prvky investiční strategie, které se používají k výběru investic za účelem dosažení jednotlivých environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných tímto finančním produktem?):

1. Vyloučení emitentů, kteří jsou zapojeni do odvětví, která mají negativní sociální nebo environmentální dopady;
2. Vyloučení emitentů, kteří jsou zapojeni do aktivit kontroverzních z pohledu ESG;
3. Orientace na emitenty spojené s průmyslem, kteří mají vysoké ESG skóre v environmentální, sociální a správě společnosti;
4. Orientace na investice, které jsou kvalifikovány jako udržitelné.

Společnost BlackRock, Inc., Správce podkladových fondů (dále také „Správce podkladových fondů“) vylučoval/neprováděl investice do emitentů na základě jejich zapojení do určitých činností považovaných za činnosti s negativním environmentálním nebo sociálním vlivem. Emitenti byli vylučováni na základě jejich zapojení do následujících aktivit:

- Kontroverzní zbraně
- Atomové zbraně
- Konvenční zbraně
- Civilní zbraně
- Tabák
- Uhlí
- Nekonvenční těžba ropy a plynu

#### • Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?

Na konci referenčního období Fondu bylo v souladu s výše uvedenými ESG kritérii 75,38 % aktiv Fondu a 19,23 % investic kvalifikujících se jako udržitelné.

#### • ...a ve srovnání s minulým obdobím?

N/A. Na konci referenčního období Fondu bylo v souladu s výše uvedenými ESG kritérii 75,38 % aktiv Fondu a 19,23 % investic kvalifikujících se jako udržitelné, přičemž v období roku 2024 bylo v souladu s výše uvedenými kritérii udržitelnosti 89,24 % aktiv Fondu a 25,89 % investic kvalifikujících se jako udržitelné.

## Jaké byly cíle udržitelných investic, které finanční produkt částečně prováděl, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispěly?

Fond prostřednictvím podkladových fondů investoval částečně do aktivit, které jsou považovány za aktivity s pozitivním environmentální a/nebo sociálním vlivem nebo do společností, které se zavázaly ke snižování emisí CO<sub>2</sub> na základě vědeckých poznatků (jak je popsáno níže).

Správce podkladových fondů vyhledával a následně zařazoval do části portfolia společnosti, které buď (1) mají část příjmů ze služeb nebo produktů, které mají pozitivní vliv na environmentální a/nebo sociální oblast nebo (2) se zavázali aktivně plnit jeden nebo více cílů v oblasti snižování emisí CO<sub>2</sub> schválených Science Based Targets initiative (SBTi).

K měření výše uvedeného je podkladovými fondy využíván MSCI ESG Sustainable Impact Metrics, který cílí na kvantifikaci příjmové expozice ve vztahu k pozitivnímu vlivu na udržitelnost v souladu s United Nations' Sustainable Development Goals, Taxonomií EU a dalšími rámci v oblasti udržitelnosti. MSCI ESG Sustainable Impact Metrics zvažuje pozitivní environmentální vliv v souvislosti s tématy jako jsou změna klimatu a přírodní zdroje a snaží se o identifikaci těch společností, které mají příjmy z činností (nebo činností souvisejících) jako jsou alternativní zdroje energie, energetická účinnost a zelené budovy, udržitelné hospodaření s vodou, prevence znečištění a udržitelné zemědělství. MSCI ESG Sustainable Impact Metrics také zvažuje pozitivní sociální vlivy v souvislosti s tématy jako je oblast základních potřeb a snaží se o identifikaci těch společností, které mají příjmy z činností (nebo činností souvisejících) jako jsou výživa, hlavní léčebné postupy, hygienická zařízení, dostupné nemovitosti, financování malých a středních podniků, vzdělávání a konektivita. Environmentální a sociální témata spolu s prahovou hodnotou příjmů jsou určovány poskytovatelem ESG hodnocení a výše uvedené je aplikováno při každé realokaci podkladových aktiv.

Udržitelné investice prováděné Fondem přispívaly buď k environmentálním cílům nebo sociálním cílům nebo kombinaci těchto cílů.

**Hlavní nepříznivé dopady** jsou nejvýznamnější negativní dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti týkající se environmentálních, sociálních a zaměstnaneckých otázek, dodržování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství.

## Jak významně udržitelné investice, které finanční produkt částečně prováděl, nepoškozovaly žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?

Poskytovatel ESG hodnocení pravidelně porovnává investice klasifikované jako udržitelné se základními environmentálními a sociálními ukazateli, které jsou považovány za minimální standard a na základě tohoto porovnání je prováděna případná realokace portfolia správcem podkladových fondů. V rámci tohoto porovnání je hodnoceno zapojení emitentů do činností, které mají vysoce negativní vliv na environmentální a/nebo sociální cíle. V případě, že bude zjištěno emitentovo zapojení do činnosti/činností, které mají vysoce negativní vliv na environmentální a/nebo sociální cíle, nebude investice spojená s takovým emitentem zahrnuta mezi udržitelné investice. Jakmile správce podkladových fondů zjistí emitentovo zapojení do aktivit s vysoce negativním vlivem na environmentální a/nebo sociální cíle, vyřadí takového emitenta z udržitelných investic při nejbližší realokaci portfolia. Při každé realokaci portfolia budou všechny udržitelné investice podkladových fondů splňovat podmínku "významně nepoškozoval" ve smyslu platného práva a regulace EU.

### Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

Povinné ukazatele pro škodlivé dopady na faktory udržitelnosti (jak jsou definovány Regulačními technickými normami (RTS) k nařízení SFDR) jsou zvažovány při každé aktualizaci ESG hodnocení prostřednictvím screeningových kritérií poskytovatele ESG hodnocení, které jsou popsány výše.

Na základě dat od poskytovatele ESG hodnocení pak následující investice nemohou být správcem podkladových fondů klasifikovány jako udržitelné: (1) společnosti mající určité % z tržeb pocházející z činnosti spojené se spalováním uhlí (procento určuje poskytovatel ESG hodnocení) (2) společnosti, které budou označeny "oranžovou" vlajkou MSCI Controversy, který označuje společnosti, jež jsou považovány za zapojené do některých kontroverzí souvisejících s ESG a (3) společnosti, které obdrží v rámci MSCI ESG skóre hodnocení B a nižší, které označuje společnosti, jež jsou považovány za zaostávající v porovnání s jejich konkurencí v průmyslové oblasti a existuje tedy vysoké riziko selhání v řízení ESG rizik.

Při každé aktualizaci ESG hodnocení, správce podkladových fondů také v rámci realokace portfolia vyloučí z portfolia emitenty, kteří (1) budou označeni "červenou" vlajkou MSCI Controversy, která značí, že emitent porušuje mezinárodní nebo národní standardy (jako jsou UN Global Compact a Směrnice OECD pro nadnárodní podniky) a (2) kteří budou označeni jako jakkoliv spojení s kontroverzními zbraněmi.

### Byly udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv? Podrobnosti:

Obecné zásady OSN pro byznys a lidská práva a Směrnici OECD pro nadnárodní podniky jsou inkorporovány v ESG hodnocení, jejichž poskytovateli jsou teti strany. Fond uplatňuje výše zmíněná kritéria při každé realokaci portfolia.

Taxonomie EU stanoví zásadu „významně nepoškozoval“, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozovat cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii EU. Zásada „významně nepoškozoval“ se uplatňuje pouze u těch podkladových investic produktu, které zohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

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

Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozovat žádné environmentální nebo sociální cíle.



## Jak tento finanční produkt zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

Následující tabulka poskytuje informace o ukazatelích hlavních nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti, které tento fond bere v úvahu. Správce podkladových fondů rozhodl, že PAI označené v tabulce níže jako „F“ jsou plně zohledněny nebo „P“ jsou zvažovány částečně, jako součást kritérií výběru investic při každé realokaci portfolia. PAI se částečně zvažují, pokud interní hodnocení Správce podkladových fondů určilo, že ukazatel udržitelnosti částečně splňuje regulační definici PAI uvedenou v příloze 1 doplňující nařízení (EU) 2019/2088 Regulatory Technical Standards („RTS“). PAI je plně zohledněna tam, kde interní hodnocení Správce podkladových fondů určilo, že indikátor udržitelnosti zachycuje úplnou regulační definici, jak je uvedeno v příloze 1 doplňující nařízení (EU) 2019/2088 RTS.



## Jak tento finanční produkt zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

PAI popis	Vyloučení emitentů na základě screeningu některých enviromentálních ukazatelů	Vyloučení emitentů na základě MSCI ESG Controversy skóre	Vyloučení emitentů na základě činnosti jakkoliv spojené s kontroverzními zbraněmi
Emise skleníkových plynů (ESP)	1. (a) ESP scope 1		
	1. (b) ESP scope 2		
	2. Uhlíková stopa		
	3. ESP intezita		
	4. % fosilních paliv	P	
	5. Neobnovitelné/Obnovitelné zdroje %		
	6. Sektor s vysokou spotřebou energie		
Biodiverzita	7. Negativní vliv na citlivé oblasti biodiverzity	P	
Voda	8. Emise do vod	P	
Odpady	9. Nebezpečné odpady	P	
Sociální a zaměstnanecké otázky	10. UNGC a OECD porušení	F	
	11. UNGC a OECD režim sledování		
	12. Neodůvodněný rozdíl v odměňování (gender pay gap)		
	13. Genderově vyvážený management		
	14. Kontroverzní zbraně		F



## Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam představuje investice, které zahrnují největší podíl investic daného finančního produktu během referenčního období, jímž je 01.01.2025-31.12.2025.

Největší investice		Odvětví	Aktiva v %	Země
iShares_US_ESG_EN	IE00BHZPJ890	Investiční fond	17,55%	Irsko
iShares_US_ESG_SCR	IE00BFNM3G45	Investiční fond	17,47%	Irsko
iShares_US_SRI	IE00BYVJRR92	Investiční fond	13,10%	Irsko
iShares_IMI_EM_ESG	IE00BFNM3P36	Investiční fond	9,84%	Irsko
iShares_EM_LC_Bond	IE00BFZPF546	Investiční fond	7,14%	Irsko
iShare_S&P500	IE00B5BMR087	Investiční fond	6,45%	Irsko
iShares_MSCIEurope	IE00B4K48X80	Investiční fond	4,87%	Irsko
iShares_JapESG_SCR	IE00BFNM3L97	Investiční fond	4,52%	Irsko
iShares_Europe_SRI	IE00B52VJ196	Investiční fond	4,37%	Irsko
iShares_Europe_SCR	IE00BFNM3D14	Investiční fond	2,93%	Irsko
iShares_€GovtBond	IE000WV38GP5	Investiční fond	2,86%	Irsko
iShares_TreasuryB	IE00BYVQ9G36	Investiční fond	1,82%	Irsko
iShares_EM_BondESG	IE00BF553838	Investiční fond	1,45%	Irsko
iShares_Green_Bond	IE000IZO7033	Investiční fond	1,05%	Irsko
iShares_€CorpB_ESG	IE000L2T02T2	Investiční fond	0,96%	Irsko

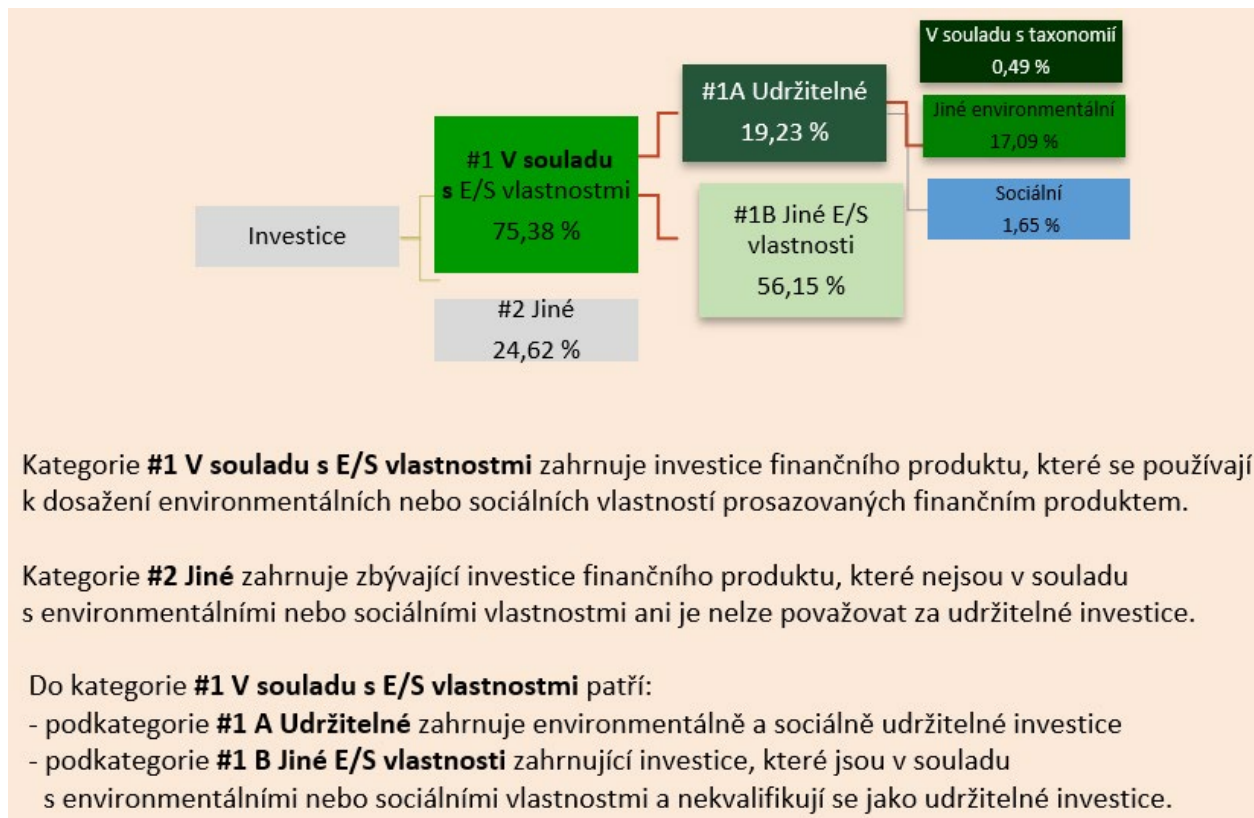


## Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

### • Jaká byla alokace aktiv?

Na konci referenčního období Fondu bylo v souladu s výše uvedenými ESG kritérii 75,38 % aktiv Fondu a 19,23 % investic kvalifikujících se jako udržitelné. Z udržitelných investic Fond kvalifikoval jako environmentálně udržitelné investice 17,58 % a 1,65 % jako investice sociálně udržitelné.

**Alokace aktiv** popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.



### • V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

97,35 % majetku Fondu bylo investováno do investičních fondů. Zbývá 2,65 % tvoří položka #2 Jiné, která zahrnuje hotovost, fondy peněžního trhu a deriváty.

### Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

Fond podporuje jak environmentální, tak sociální charakteristiky. Ačkoliv se Fond nezavázal k investicím v souladu s taxonomií EU, ve sledovaném období investoval 0,49 % do udržitelných investic v souladu s taxonomií EU. Tyto investice přispěly k cílům Taxonomie EU v oblasti zmírňování změny klimatu. Soulad emitentů, do nichž bylo investováno, s výše uvedenými cíli taxonomie EU se měří pomocí údajů o obratu (nebo příjmech) a/nebo využití výnosů ze zelených dluhopisů.

Vykázané procento souladu investic fondu s taxonomií EU nebylo auditováno auditory Fondu ani žádnou třetí stranou.

### • Investoval finanční produkt do činností souvisejících s fosilním plynem a/nebo jadernou energií, které jsou v souladu s taxonomií EU<sup>1</sup>?

Ano  Ne

Fosilní plyn

Jaderná energie



Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

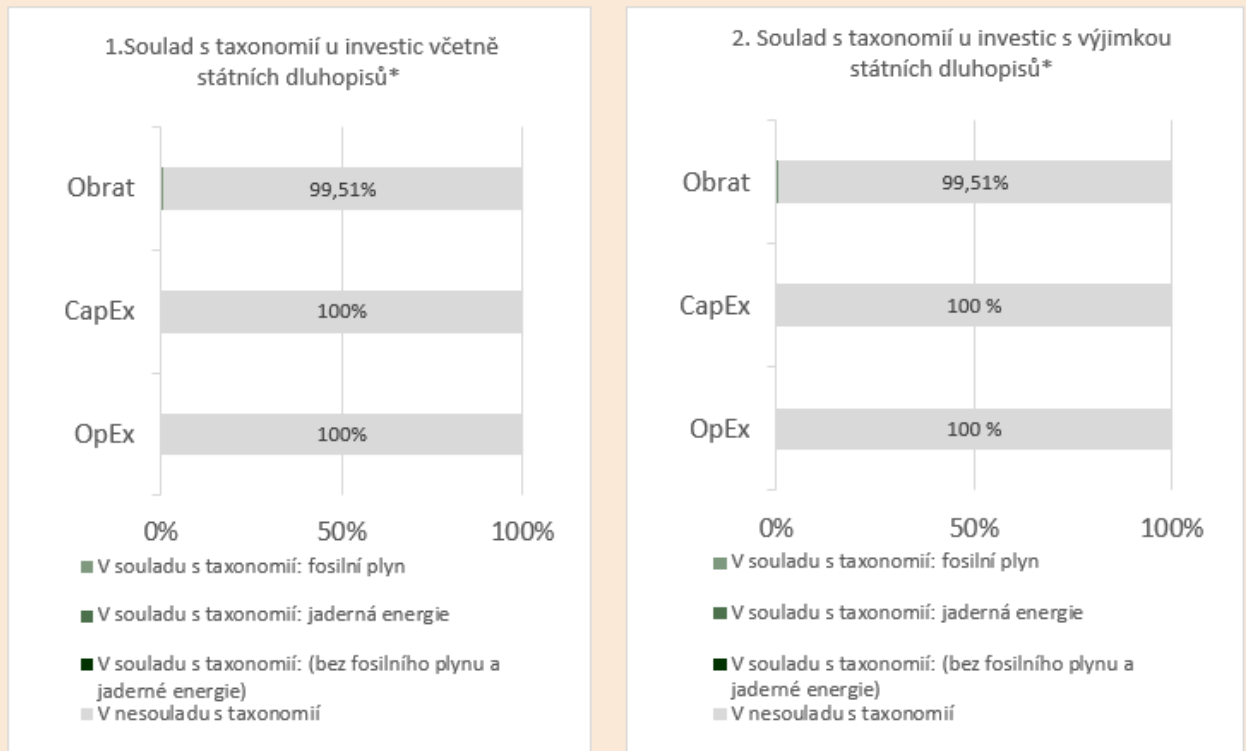
- **obratu** představující podíl z příjmů z ekologických činností společnosti, do nichž je investováno,
- **kapitálových výdajích** (CapEx) znázorňující zelené investice společnosti, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku.
- **provozních nákladech** (OpEx) představující zelené provozní činnosti společnosti, do nichž je investováno.

**Podpůrné činnosti** přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

**Přechodné činnosti** jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

<sup>1</sup> Činnosti související s fosilním plynem a/nebo jadernou energií budou v souladu s taxonomií EU pouze tehdy, pokud přispějí k omezení změny klimatu ("zmírňování změny klimatu") a významně nepoškozují žádný cíl taxonomie EU – viz vysvětlující poznámka na levém okraji. Úplná kritéria pro hospodářské činnosti v oblasti fosilního plynu a jaderné energie, které jsou v souladu s taxonomií EU, jsou stanovena v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1214.

Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů\*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.



\* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

- **Jaký byl minimální podíl investic do přechodných a podpůrných činností?**

N/A

- **Jaký byl procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU, ve srovnání s předchozími referenčními obdobími?**

V minulém referenčním období nevykázal Fond žádné investice, které by byly v souladu s taxonomií EU.



**Jaký byl podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU?**

17,09 %



**Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?**

1,65 %



jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

**Jaké investice byly zahrnuty do položky „#2 Jiné“, jaký byl jejich účel a byly u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?**

Položka #2 Jiné zahrnuje hotovost, fondy peněžního trhu a deriváty. Takové investice mohou být použity pouze k efektivnímu řízení portfolia s výjimkou derivátů, které mohou sloužit k měnovému zajištění.



## Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních a/nebo sociálních vlastností během referenčního období?

Pro výběr investic byly v referenčním období aplikovány následující závazné prvky investiční strategie k dosažení každé z environmentálních nebo sociálních charakteristik:

- po celé referenční období bylo sledováno modelové portfolio

Více informací najdete v části „Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?“.



## Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?

N/A

- **Jak se referenční hodnota liší od širokého tržního indexu?**

N/A

- **Jak si tento finanční produkt vedl, pokud jde o ukazatele udržitelnosti s cílem určit soulad referenční hodnoty s prosazovanými environmentálními nebo sociálními vlastnostmi?**

N/A

- **Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?**

N/A

- **Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?**

N/A

### Referenční hodnoty

jsou indexy měřící, zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.

