VÝROČNÍ ZPRÁVA
CONSEQ PRIVATE INVEST KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

CONSEQ

OBSAH

Údaje o Společnosti podle zákona č. 240/2013 Sb. a vyhlášky č. 244/2013, Nařízení EU 231/2013, Nařízení EU 2015/2365 a Nařízení EU č. 2020/852 **2**

Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb. **13**

Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce **15**

Účetní závěrka **18**

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 Private Invest konzervativní portfolio, podílový fond (dále jen „Fond"), zapsaný v seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou dne 2. prosince 2013.

ISIN

CZ0008474178

CZ0008477742

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 Bankovnictví a pojišťovnictví na Fakultě financí a účetnictví a obor Ekonomická analýza na Národohospodářské fakultě Vysoké škole 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 +16,7 %, středoevropský index CECEEUR dokonce +55,6 %, technologický index NASDAQ Composite +20,4 %, japonský TOPIX +22,4 % a index rozvíjejících trhů MSCI Emerging Markets zaznamenal +30,6 %. 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 úrovně. 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.

Středoevropský region zaznamenal vynikající výsledky, polský index WIG 20 připsal +45,3 %, český PX +52,6 % a maďarský BUX +40,0 %. Relativně levně oceněný region s vysokými dividendovými výnosy, rychlejší ekonomický růst, zdravější finanční sektor a nižší zadlužení ve srovnání se západní Evropou představovaly atraktivní příležitost, která přitáhla zájem investorů. Ani lokální rizika v podobě sektorových daní a voleb neměla na trhy materiální dopad.

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

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

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

Naše nastavení v roce 2025 vedlo k překonání benchmarku. K tomuto výsledku přispělo zejména zajištění 75 % aktiv v USD do CZK (USD vůči koruně výrazně deprecioval), relativně nižší durace českých dluhopisů, zvýšená expozice na severský trh high-yield dluhopisů a v rámci akcií nadvážení v regionu střední Evropy a rozvíjejících se trhů na úkor trhů vyspělých.

V průběhu roku 2025 jsme v portfoliu provedli několik změn. V únoru jsme přistoupili k nadvážení akciové složky na úkor krátkodobých investičních instrumentů. K tomuto kroku nás vedlo očekávání ohledně makroekonomického vývoje hlavních ekonomik v první polovině roku, které bylo pozitivnější než tržní konsensus. Zároveň jsme předpokládali, že inflace zůstane po zbytek roku na vyšších úrovních a snižování sazeb ze strany Fedu nebude tak rychlé, jak zaceňoval trh. Podmínky na trhu se ovšem rychle změnily s chaotickou politikou americké administrativy a hrozbami celních válek popsanými výše. Silný růst HDP vystřídaly negativní scénáře zpomalení nebo recese americké ekonomiky, potažmo většiny světa. Již v březnu jsme se proto rozhodli akciové zastoupení snížit nejprve na neutrální úroveň a následně přistoupit i k jeho podvážení. Oproti tomu jsme navýšili jak fondy peněžního trhu, tak dluhopisové fondy. Upřednostnili jsme přitom ty s vyšším zastoupením vládních dluhopisů, které by v případě recese a rychlého snižování sazeb poskytly ochranu před ztrátami.

Chaos ohledně cel pokračoval i v dalších měsících, proto jsme v květnu snížili akciovou expozici potřetí, opět ve prospěch krátkodobých investic. Jak již bylo zmíněno, výjimečně dobrou výkonnost zaznamenaly středoevropské akcie. V červnu jsme se rozhodli snížit naše nadvážení v tomto regionu a část zisků uzavřít. Důvodem pro nás byly i valuace, které se v regionu posunuly k dlouhodobým průměrům. Zainvestovali jsme naopak do globálních fondů a fondu rozvíjejících se trhů.

Cena podílového listu Podfondu v průběhu roku 2025 vzrostla o 3,66 %. Hlavním důvodem byl především již zmíněný růst cen na globálních akciových a dluhopisových trzích.

Výkonnost k 31. 12. 2025

	Třída A	Třída D*
1 měsíc	0,43 %	0,43 %
3 měsíce	1,04 %	1,04 %
6 měsíců	1,96 %	1,95 %
1 rok	3,66 %	-0,52 %
Celkem od založení Fondu	32,66%	6,14 %*

*třída D založena 5.6.2023

Hlavní rizika

Největšími riziky Fondu jsou propady na světových dluhopisových trzích, neboť drtivá většina aktiv Fondu je na ně navázána. Dalším rizikem je pak měnové riziko, neboť správce Fondu nemá povinnost toto riziko zajišťovat. K 31.12.2025 byla největší otevřená expozice na měnový pár USDCZK, dále pak EURCZK.

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

Úschovu nebo opatrování majetku Fondu zajišťuje Depozitář Fondu.

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 nedošlo k podstatným změnám údajů uvedených ve statutu Fondu.

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

Na účet Fondu nebyly v rozhodném období vedeny žádné soudní nebo rozhodčí spory.

11 POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ

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

12 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:

Majetek:	*ISIN*	*Podíl k 31.12.2025*	*Pořizovací cena v tis. Kč*	*Reálná hodnota v tis. Kč k 31.12. 2025:*
Vklady u bank			84 603	84 603
ConseqCorpBondA	CZ0008473873	26,44%	218 532	250 212
ConseqHighYieldBoA	CZ0008476322	3,89%	31 596	36 784
CSQBondBCZK	CZ0008476975	29,88%	255 383	282 747
CSQConserACZK	CZ0008477007	14,69%	128 082	139 006
CSQNeEuBonACZK	CZ0008476959	2,79%	23 910	26 445
PIMGlobSIUSD	IE00B87KCF77	4,37%	40 146	41 360
SchrQEPGICoCUSD	LU0106255481	1,59%	13 145	15 029

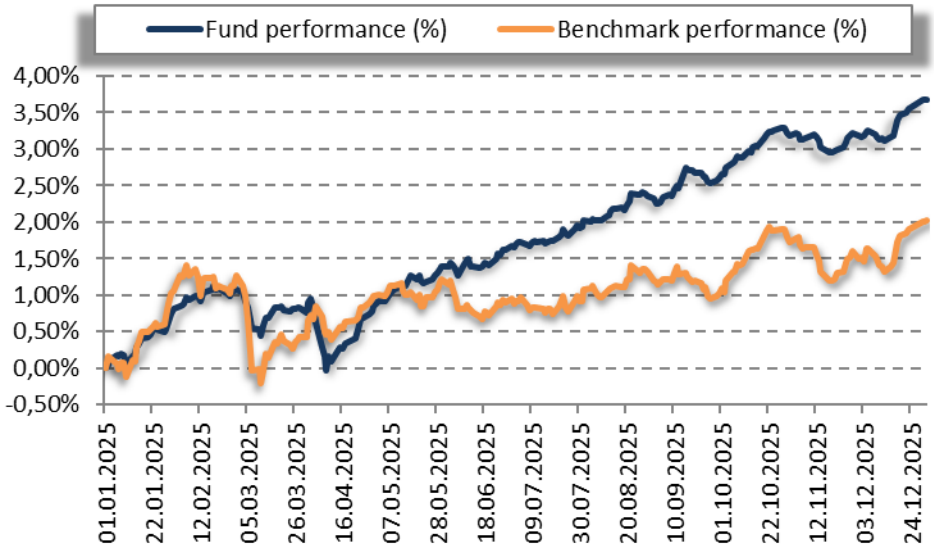
13 HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

Fond vyplácí podíl na zisku připadající na podílové listy třídy D. V období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025 Fond vyplatil podíly na zisku za předchozí období ve výši 4 030 tis Kč.

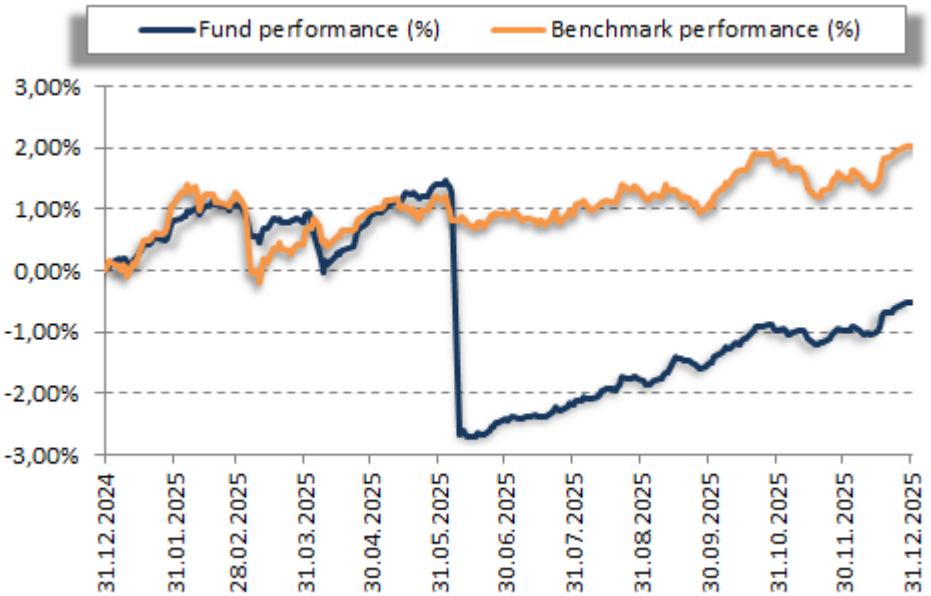
14 VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

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

Třída A



Třída D



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

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

V rozhodném období vznikly Fondu náklady na činnost depozitáře ve výši 773 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 709 tis. Kč. Dále v rozhodném období vznikly Fondu náklady na činnost obhospodařovatele a administrátora ve výši 5 004 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 4 570 tis. Kč. Náklady na výkonnostní odměnu Fondu ve výši 3 861 tis. Kč, z čehož bylo k 31.12.2025 vyplaceno 0 tis. Kč. Náklady na audit v rozhodném období 2025 vznikly ve výši 161 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 0 tis. Kč.

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

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

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

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

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

které 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.

18 INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

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

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

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

Fond uzavírá pouze buy-sell operace a to v průměrné hrubé výši 79 584 905,66 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 87 368 421,05 Kč), které tvoří 8,42 % objemu aktiv Fondu k 31.12.2025. Fond dále uzavírá i sell-buy operace, a to v průměrné hrubé výši 4 200 000 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 3 000 000 Kč), které tvoří 0,44 % objemu aktiv Fondu k 31.12.2025.

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 ČNB.

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

Pro uzavírání buy-sell operací na účet Fondu byla využívána protistrana Komerční banka a.s. K 31. prosinci 2025 byl nevypořádaný jeden obchod v objemu 84 000 000 Kč.

Pro uzavírání sell-buy operací na účet Fondu byla využívána 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné):

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

Fondu 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:

Kolaterály jsou uschovány u Unicredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. v hrubé výši 84 000 000 Kč.

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

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

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

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

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z buy-sell operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů z buy-sell operací
Česká Spořitelna, a.s	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Komerční banka, a.s.	2 850 588,31	100,00%	0,00	0,00%

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

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z buy-sell operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů z buy-sell operací
Česká Spořitelna, a.s	0,00	0,00 %	4 555,56	100,00 %

19 VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

STAV MAJETKU

Aktiva

Fond vykázal v rozvaze k 31.prosinci 2025 aktiva v celkové výši 945 298 tis. Kč. Ta jsou tvořena především pohledávkami za bankami ve výši 84 603 tis. Kč, investicemi do Cenných papírů ve výši 856 782 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 3 913 tis. Kč.

Pasiva

Celková pasiva Fondu k 31. prosinci 2025 ve výši 945 298 tis. Kč jsou tvořena zejména vlastním kapitálem Fondu ve výši 939 779 tis. Kč, závazky vůči bankám ve výši 1 000 tis. Kč a ostatními pasivy ve výši 4 519 tis. Kč.

Výsledek hospodaření

Fond v daném účetním období hospodařil se ziskem 28 697 tis. Kč.

ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

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

1 FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH,

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

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

2 INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

3 INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Fond nenabyl do svého portfolia žádné vlastní podílové listy.

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 řídícího a kontrolního systému Investiční společnosti.

5 INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

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

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

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

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Datum sestavení **Podpis statutárního zástupce**

23. dubna 2026 **Ing. Jan Vedral**

Building a better working world

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Conseq Private Invest konzervativní portfolio, otevřený podílový fond:

Výrok auditora

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

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

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

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

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

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

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

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

Building a better working world

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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Na Florenci 2116/15, 110 00 Prague 1 - Nove Mesto,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court in Prague,
Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Building a better working world

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

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

Tomáš Němec, statutární auditor
evidenční č. 2636

23. dubna 2026
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Na Florenci 2116/15, 110 00 Prague 1 - Nove Mesto,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court in Prague,
Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

CONSEQ PRIVATE INVEST KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
K 31. PROSINCI 2025

ROZVAHA

K 31. PROSINCI 2025

Aktiva

	tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
3	**Pohledávky za bankami**	**4**	**84 603**	**104 652**
	a/ splatné na požádání		603	652
	b/ ostatní pohledávky		84 000	104 000
6	**Akcie, podílové listy a ostatní podíly**	**5**	**856 782**	**737 154**
11	**Ostatní aktiva**	**6**	**3 913**	**7 547**
	a/ deriváty		394	0
	b/ pohledávky z obchodování s cennými papíry		2 749	7 000
	c/ zúčtování se státním rozpočtem		82	0
	d/ ostatní aktiva		688	547
	AKTIVA CELKEM		**945 298**	**849 353**

Pasiva

	tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
1	**Závazky vůči bankám**	**7**	**1 000**	**0**
	b/ ostatní závazky		1 000	0
4	**Ostatní pasiva**	**8**	**4 519**	**4 932**
	a/ deriváty		0	800
	d/ ostatní pasiva		4 519	4 132
6	**Rezervy**	**9**	**0**	**1 255**
	b/ na daně		0	1 255
16	**Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných podílových listů**		**939 779**	**843 166**
	PASIVA CELKEM		**945 298**	**849 353**

Podrozvahové položky

	tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
3	**Pohledávky ze spotových operací**	**22**	**5 000**	**6 500**
c/	s akciovými nástroji		5 000	6 500
4	**Pohledávky z pevných termínových operací**	**23**	**53 363**	**53 419**
b/	s měnovými nástroji		53 363	53 419
8	**Hodnoty předané k obhospodařování**	**11**	**939 779**	**843 166**
	Podrozvahová aktiva celkem		**998 142**	**903 085**

	tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
10	**Přijaté zástavy a zajištění**	**24**	**83 394**	**102 939**
d/	ostatní zástavy		83 394	102 939
11	**Závazky ze spotových operací**	**22**	**5 000**	**6 500**
c/	s akciovými nástroji		5 000	6 500
12	**Závazky z pevných termínových operací**	**23**	**52 970**	**54 219**
b/	s měnovými nástroji		52 970	54 219
	Podrozvahová pasiva celkem		**141 364**	**163 658**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

	tis. Kč.	Poznámka	2025	2024
1	**Výnosy z úroků a podobné výnosy**	**12**	**2 894**	**5 012**
2	**Náklady na úroky a podobné náklady**	**13**	**-4 035**	**-3 433**
3	**Výnosy z akcií a podílů**	**14**	**1 471**	**4 516**
	c/ ostatní výnosy z akcií a podílů		1 471	4 516
4	**Výnosy z poplatků a provizí**	**15**	**2 608**	**2 106**
5	**Náklady na poplatky a provize**	**16**	**-257**	**-253**
6	**Zisk nebo ztráta z finančních operací**	**17**	**37 734**	**40 843**
	v tom : a/ nerealizovaný zisk nebo ztráta z přecenění investičních nástrojů a podílů		17 955	33 226
	b/ realizovaný zisk nebo ztráta z prodeje investičních nástrojů a podílů		20 506	7 745
9	**Správní náklady**	**18**	**-9 578**	**-8 373**
	b/ ostatní správní náklady		-9 578	-8 373
19	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**30 837**	**40 418**
23	**Daň z příjmů**	**20**	**-2 140**	**-1 966**
24	**Změna čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných podílových listů**		**28 697**	**38 452**

OBSAH

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE 24
2 ÚČETNÍ POSTUPY 24
2.1 Základní zásady vedení účetnictví 24
2.2 Okamžik uskutečnění účetního případu 25
2.3 Výnosové a nákladové úroky 25
2.4 Výnosové poplatky a provize 26
2.5 Výnosy z dividend 26
2.6 Finanční nástroje 26
2.7 Tvorba rezerv 31
2.8 Přepočet cizí měny 31
2.9 Daň z příjmů 32
2.10 Daň z přidané hodnoty 32
2.11 Odložená daň 32
2.12 Spřízněné strany 32
2.13 Položky z jiného účetního období 32
2.14 Změny účetních metod pro běžné účetní období 33
2.15 Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabyly účinnosti 33
2.16 Následné události 35
3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY 35
4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI 36
5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY 36
6 OSTATNÍ AKTIVA 36
7 ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM 37
8 OSTATNÍ PASIVA 37
9 REZERVY NA DANĚ 37
10 ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA PODÍLOVÉ LISTY 37
11 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ 38
12 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY 39
13 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY 39
14 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ 39
15 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ 39
16 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE 39
17 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ 39
18 SPRÁVNÍ NÁKLADY 40
19 VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ 40
20 DAŇ Z PŘÍJMŮ 41
20.1 Daň splatná za běžné účetní období 41

21 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI 41
22 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY ZE SPOTOVÝCH OPERACÍ S AKCIOVÝMI NÁSTROJI 42
23 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI 42
24 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ 42
25 KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ 43
26 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ 44
27 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ 44
27.1 Peníze a peněžní ekvivalenty 45
27.2 Akcie 45
27.3 Nástroje peněžního trhu 45
27.4 Cenné papíry vydávané investičními fondy 45
27.5 Deriváty 46
27.6 Ostatní aktiva a závazky 46
27.7 Jiná aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3 46
27.8 Hierarchie reálné hodnoty 46
28 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO 47
28.1 Úvěrové riziko 47
28.2 Měnové riziko 48
28.3 Úrokové riziko 49
28.4 Riziko likvidity 50
28.5 Citlivostní analýza 51
29 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI 53

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

Údaje o Fondu

Conseq Private Invest konzervativní portfolio, otevřený podílový fond (dále jen „Fond") je obhospodařován společností Conseq Funds investiční společnost, a.s., IČ: 248 37 202, se sídlem Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 00.

Fond vznikl zápisem do seznamu podílových fondů České národní banky (dále jen „ČNB") dne 2. prosince 2013.

Fond je fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu § 95 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech, který shromažďuje peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů. Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

Vydávání podílových listů Fondu bylo zahájeno dne 30. prosince 2013 s přiděleným kódem ISIN CZ0008474178. Podílové listy Fondu jsou zaknihovanými cennými papíry na jméno a nemají jmenovitou hodnotu. Fond je vytvořen na dobu neurčitou.

Údaje o Investiční společnosti

Investiční společností, která obhospodařuje majetek Fondu, je Conseq Funds investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost"), se sídlem Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 00. Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku dne 11. května 2011, IČ: 248 37 202. Společnost nepověřila obhospodařováním aktiv žádnou třetí osobu.

Investiční cíle

Fond shromažďuje peněžní prostředky za účelem jejich kolektivního investování. Takto shromážděný majetek Fondu je společným majetkem všech vlastníků podílových listů.

Cílem Fondu je zhodnocením svěřených prostředků měřeným v českých korunách překonávat výkonnost benchmarku. Za účelem dosažení tohoto cíle Fond investuje zejména do cenných papírů vydávaných Dluhopisovými fondy, dále do cenných papírů vydávaných Akciovými fondy, a v nižší míře do cenných papírů vydávaných fondy kvalifikovaných investorů, akcií, dluhopisů, nástrojů peněžního trhu a cenných papírů vydávaných Fondy krátkodobých dluhopisů a Fondy peněžního trhu.

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

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

2 ÚČETNÍ POSTUPY

2.1 Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech

časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

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

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

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

2.2 Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou 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 toku 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 vykázány v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy".

Kapitálové nástroje, které nejsou drženy za účelem obchodování a účetní jednotka k datu jejich pořízení rozhodne o zařazení do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření, jsou přeceňovány přes ostatní úplný výsledek hospodaření včetně kurzových rozdílů z přecenění. Při jejich odúčtování nedojde k přeúčtování zisku/ztráty z přecenění vykázaného 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 nesplňují SPPI test, finanční nástroje pořízené za účelem obchodování, kapitálové nástroje, u kterých se účetní jednotka rozhodla nezařadit je do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření a jsou zde zařazeny rovněž všechny deriváty (typickými finančními aktivy jsou dluhové cenné papíry, kapitálové nástroje a podílové listy, deriváty, úvěry a pohledávky). Změny reálné hodnoty včetně kurzových rozdílů se v případě těchto aktiv vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Finanční aktiva v tomto modelu nejsou předmětem výpočtu znehodnocení z očekávaných úvěrových ztrát. Obchodní model „Řízení na bázi reálné hodnoty" nesplní podmínky pro zařazení finančních aktiv do kategorií finanční aktiva v naběhlé hodnotě 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 držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě portfolia finančních aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích období, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového posouzení, jak je dosahováno cílů stanovených účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv a jak dochází k realizaci peněžních toků.

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

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

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

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

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

Prvotní zaúčtování

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

Oceňování

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

Zisky a ztráty z následného přecenění

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

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

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

Kompenzace

Finanční aktiva a závazky jsou kompenzovány a čistá výše je vykázána v rozvaze, jestliže má Fond právně vymahatelný nárok vykázané částky kompenzovat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň ve stejný okamžik vypořádat příslušný závazek. Některá finanční aktiva a závazky mohou být na základě právně vymahatelných smluvních ujednání kompenzována, ale ve výkazech ke kompenzaci nedochází a nejsou vykázána v čisté výši. Přehled finančních aktiv a finančních závazků, které mohou být na základě smluv kompenzovány jsou uvedeny v bodě 25.

2.6.1 Peníze a peněžní ekvivalenty

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

2.6.2 Smlouvy o financování cenných papírů

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

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

2.6.3 Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty

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

Forwardové obchody jsou zachyceny jako deriváty. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou 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 emitované podílové listy a změna jejich hodnoty je uvedena ve výkazu zisku a ztráty v položce „Změna čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných podílových listů". Položky „Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných podílových listů" a „Změna čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných podílových listů" byly přidány do rozvahy a výkazu zisku a ztráty nad rámec struktury předepsané v příloze č. 1 vyhlášky č. 501/2002 Sb., čímž došlo k oddělení dopadu operací vztahujících se k hodnotě emitovaných podílových listů od ostatních operací fondu a tím i lepší srozumitelnost účetní závěrky pro uživatele finančních výkazů. Případné vyplácené podíly na zisku pak nejsou dividendami v pravém slova smyslu, ale finančním nákladem souvisejícím s emitovaným cenným papírem (tj. s finančním závazkem, který se oceňuje reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty).

2.6.6 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 a 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 Přepočet 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 přepočítávaná do tuzemské měny v kurzu vyhlašovaném 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 21.

2.13 Položky z jiného účetního období

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

2.14 Změny účetních metod pro běžné účetní období

Fond v roce 2025 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

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

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

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

2.15 Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabyly 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 měřítcích 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 vykázání zisku nebo ztráty na tom, zda prodaná či vložená aktiva představují podnik, přičemž:

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

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

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

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

2.16 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 27.

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	603	652
Poskytnuté úvěry - buy/sell operace	84 000	104 000
Celkem	**84 603**	**104 652**

Poskytnuté úvěry jsou zajištěny přijatými kolaterály (cennými papíry) ve výši 83 394 tis. Kč (2024: 102 939 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	856 782	737 154
Celkem	**856 782**	**737 154**

Podrobnější členění podílových listů je uvedeno v části 28 Finanční nástroje – tržní riziko.

6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dohadné účty aktivní	689	546
Kladná reálná hodnota derivátů	394	0
Pohledávka z daně z příjmů	82	0
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	2 748	7 001
Celkem	**3 913**	**7 547**

Podrobnější členění Pohledávky z daně z příjmů je uvedeno v části 20 Daň z příjmů.

Dohadné účty aktivní představují udržovací provizi ve výši 689 tis. Kč (2024: 546 tis. Kč).

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

7 ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Přijaté úvěry - sell/buy operace	1 000	0
Celkem	**1 000**	**0**

8 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dohadné účty pasivní	4 519	4 132
Záporná reálná hodnota derivátů	0	800
Celkem	**4 519**	**4 932**

Dohadné účty pasivní ve výši 4 519 tis. Kč (2024: 4 132 tis. Kč) představují zejména dohad na poplatky za obhospodařování Fondu a výkonnostní odměnu ve výši 4 294 tis. Kč (2024: 3 917 tis. Kč).

9 REZERVY NA DANĚ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Rezerva na daň z příjmů	0	1 255
Celkem	**0**	**1 255**

Podrobnější členění rezerv na daně je uvedeno v části 20 Daň z příjmů.

10 ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA PODÍLOVÉ LISTY

	31. prosinec 2025	31. prosinec 2024
Čistá aktiva (tis. Kč)	939 779	843 165
Čistá aktiva (tis. Kč) třídy CZ0008474178 (CZK)	848 221	742 430
Čistá aktiva (tis. Kč) třídy CZ0008477742 (CZK)	91 558	100 735
Počet vydaných podílových listů (kusy) třídy CZ0008474178	639 207 218	579 727 662
Počet vydaných podílových listů (kusy) třídy CZ0008477742	86 232 456	94 337 688
Čistá aktiva na 1 podílový list třídy CZ0008474178 (Kč)	1,3266	1,2797
Čistá aktiva na 1 podílový list třídy CZ0008477742 (Kč)	1,0614	1,0670

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	Kapitálové fondy
Zůstatek k 1. lednu 2025	**674 065 350**	**716 579**
Prodané podílové listy	171 226 855	221 147
Odkoupené podílové listy	-119 852 531	-153 231
Zůstatek k 31. prosinci 2025	**725 439 674**	**784 496**

tis. Kč	Počet podílových listů	Kapitálové fondy
Zůstatek k 1. lednu 2024	**448 414 475**	**443 078**
Prodané podílové listy	336 794 052	412 165
Odkoupené podílové listy	-111 143 177	-138 664
Zůstatek k 31. prosinci 2024	**674 065 350**	**716 579**

Rozdělení zisku

Zisk za rok 2025 ve výši 28 697 tis. Kč bude navržen k převodu do čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných podílových listů.

Zisk za rok 2024 ve výši 38 452 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
Zůstatek k 1. lednu 2025	**843 166**
Rozdělení výsledku hospodaření	0
Prodeje podílových listů	221 147
Odkupy podílových listů	-153 231
Změna čistých aktiv za účetní období	28 697
Zůstatek k 31. prosinci 2025	**939 779**

tis. Kč	Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných podílových listů
Zůstatek k 1. lednu 2024	**531 212**
Rozdělení výsledku hospodaření	0
Prodeje podílových listů	412 166
Odkupy podílových listů	-138 664
Změna čistých aktiv za účetní období	38 452
Zůstatek k 31. prosinci 2024	**843 166**

11 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Čistá aktiva připadající na podílové listy v celkové výši 939 779 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (31. prosince 2024: 843 166 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v poznámce 18.

12 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2025	2024
Úroky z buy/sell operací	2 850	4 702
Úroky z maržových účtů	0	3
Úroky z termínovaných vkladů	44	307
Celkem	**2 894**	**5 012**

13 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Finanční náklad z výplat držitelům emit. finančních nástrojů	4 030	3 424
Úroky sell/buy operace	5	4
Úroky z maržových účtů	0	5
Celkem	**4 035**	**3 433**

14 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2025	2024
Přijaté dividendy	1 471	4 516
Celkem	**1 471**	**4 516**

15 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2025	2024
Udržovací provize	2 608	2 106
Celkem	**2 608**	**2 106**

16 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2025	2024
Bankovní poplatky	34	32
Ostatní poplatky	223	221
Celkem	**257**	**253**

17 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2025	2024
Zisk/ztráta z derivátových operací	8 354	-2 657
Zisk/ztráta z kurzových rozdílů	-729	-129
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	30 107	43 629
Zisk/ztráta z ostatních finančních operací	2	0
Celkem	**37 734**	**40 843**

18 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Náklady na statutární audit	161	162
Náklady na obhospodařování	5 005	4 210
Náklady na výkonnostní odměnu	3 861	3 537
Náklady na služby Depozitáře	550	463
Daně a ostatní poplatky	1	1
Celkem	**9 578**	**8 373**

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

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,40 % průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,05 % hodnoty fondového kapitálu k poslednímu kalendářnímu dni v příslušném měsíci.

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

19 VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

Geografické oblasti

2025:

tis. Kč	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 894	0	0	2 894
Náklady na úroky a podobné náklady	-4 035	0	0	-4 035
Výnosy z akcií a podílů	1 471	0	0	1 471
Výnosy z poplatků a provizí	2 607	0	0	2 607
Náklady na poplatky a provize	-257	0	0	-257
Zisk nebo ztráta z finančních operací	39 789	-2 055	0	37 734
Správní náklady	-9 578	0	0	-9 578
Daň z příjmů	-2 140	0	0	-2 140

2024:

tis. Kč	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	5 012	0	0	5 012
Náklady na úroky a podobné náklady	-3 433	0	0	-3 433
Výnosy z akcií a podílů	4 516	0	0	4 516
Výnosy z poplatků a provizí	2 107	0	0	2 107
Náklady na poplatky a provize	-253	0	0	-253
Zisk nebo ztráta z finančních operací	31 700	9 143	0	40 843
Správní náklady	-8 373	0	0	-8 373
Daň z příjmů	-1 966	0	0	-1 966

20 DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	2025	2024
Daň splatná za běžné účetní období	1 890	1 966
Daň splatná za minulá účetní období	250	0
Celkem	**2 140**	**1 966**

20.1 Daň splatná za běžné účetní období

tis. Kč	2025	2024
Výsledek hospodaření před zdaněním	**30 837**	**40 418**
Položky upravující základ daně		
Položky zvyšující základ daně	4 030	3 424
Položky snižující základ daně	-2	0
Příjmy nezahrnované do základu daně (přijaté dividendy)	-1 471	-4 516
Základ daně	**33 394**	**39 326**
Upravený základ daně	**33 394**	**39 326**
Sazba daně v %	5%	5%
Daň z příjmů za běžné období	**1 670**	**1 966**
Samostatný základ daně	**1 471**	**0**
Sazba daně v %	15%	15%
Daň ze samostatného základu daně	**221**	**0**
Daň splatná za běžné účetní období celkem	**1 890**	**1 966**

K 2025 vykázal Fond pohledávku za státem ve výši 82 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 1 752 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 1 670 tis. Kč.

K 2024 vykázal Fond rezervu na daň z příjmů ve výši 1 255 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 711 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 1 966 tis. Kč.

21 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky		
Dohadné účty aktivní	689	547

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Závazky		
Dohadné účty pasivní	4 358	3 972

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Výnosy		
Ostatní provozní výnosy	2 607	2 107

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Náklady		
Náklady na obhospodařování Fondu	5 004	4 209
Náklady na výkonnostní odměnu	3 861	3 537
Náklady na služby depozitáře	550	463
Náklady související s držbou CP	180	221

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

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

V roce 2025 realizoval Fond náklady na obhospodařování v celkové výši 5 004 tis. Kč (2024: 4 209 tis. Kč) a náklady na výkonnostní odměnu v celkové výši 3 861 tis. Kč (2024: 3 537 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Funds investiční společnost, a.s.

V roce 2025 realizoval Fond náklady na služby depozitáře v celkové výši 550 tis. Kč (2024: 463 tis. Kč) a náklady na vedení evidence podílových listů v celkové výši 180 tis. Kč (2024: 221 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Investment Management a.s.

22 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY ZE SPOTOVÝCH OPERACÍ S AKCIOVÝMI NÁSTROJI

Fond neuzavřel k 31.12.2025 ani k 31.12.2024 žádné spotové operace s akciovými nástroji.

23 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

tis. Kč	31. prosince 2025 Podrozvahové položky			31. prosince 2024 Podrozvahové položky		
	Pohl.	Záv.	RH	Pohl.	Záv.	RH
Nástroje k obchodování						
Termínové měnové operace	53 363	-52 970	393	53 419	-54 219	-800
Celkem	**53 363**	**-52 970**	**393**	**53 419**	**-54 219**	**-800**

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.

24 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

tis. Kč	2025	2024
Přijaté zástavy – kolaterály	83 394	102 939
Celkem	**83 394**	**102 939**

Přijaté zástavy a zajištění ve výši 83 394 tis. Kč (2024: 102 939 tis. Kč) představují cenné papíry přijaté k zajištění v rámci reverzních repo operací.

25 KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31.12.2025				Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze		
tis. Kč	Hodnota aktiva/závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/závazku započteného v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Finanční nástroj	Peněžní prostředky	Čistá hodnota celkem
Kladné hodnoty finančních derivátů	393	0	393	0	0	393

31.12.2024				Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze		
tis. Kč	Hodnota aktiva/závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/závazku započteného v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Finanční nástroj	Peněžní prostředky	Čistá hodnota celkem
Záporné hodnoty finančních derivátů	800	0	800	0	0	800

26 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	**Celkem**
Pohledávky za bankami	84 603	0	**84 603**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	856 782	0	**856 782**
Ostatní aktiva			
Kladná reálná hodnota derivátů	393	0	**393**
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	2 749	0	**2 749**
Závazky vůči bankám	0	-1 000	**-1 000**
Celkem	**944 527**	**-1 000**	**943 527**

31.12.2024:

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	**Celkem**
Pohledávky za bankami	104 652	0	**104 652**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly účastí	737 154	0	**737 154**
Ostatní aktiva			
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	7 000	0	**7 000**
Ostatní pasiva			
Záporná reálná hodnota derivátů	0	-800	**-800**
Celkem	**848 806**	**-800**	**848 006**

27 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.

27.1 Peníze a peněžní ekvivalenty

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

27.2 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.

27.3 Nástroje peněžního trhu

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

27.4 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 takovéhoto 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.

27.5 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.

27.6 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.

27.7 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.

27.8 Hierarchie reálné hodnoty

k 31. prosinci 2025:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	84 603	0	84 603
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	856 728	54	0	856 782
Ostatní aktiva				
Kladná reálná hodnota derivátů	0	394	0	394
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	0	0	2 749	2 749
Finanční aktiva celkem	**856 728**	**85 051**	**2 749**	**944 528**
Závazky vůči bankám	0	1 000	0	1 000
Finanční závazky celkem	**0**	**1 000**	**0**	**1 000**

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

k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	104 652	0	104 652
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	737 154	0	0	737 154
Ostatní aktiva				
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	0	0	7 000	7 000
Finanční aktiva celkem	**737 154**	**104 652**	**7 000**	**848 806**
Ostatní pasiva				
Záporná reálná hodnota derivátů	0	800	0	800
Finanční závazky celkem	**0**	**800**	**0**	**800**

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

28 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

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

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

Jedním z nejvýznamnějších rizik, jímž je Fond vystaven, je riziko neplnění zákonných a statutárních limitů fondů. Tyto limity jsou též nástrojem omezení rizik, jimž 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.

28.1 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	Celkem
Pohledávky za bankami	84 603	0	84 603
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	782 731	74 051	856 782
Ostatní aktiva	3 913	0	3 913
Celkem	**871 247**	**74 051**	**945 298**

k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Pohledávky za bankami	104 652	0	104 652
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	663 500	73 655	737 154
Ostatní aktiva	7 547	0	7 547
Celkem	**775 699**	**73 655**	**849 353**

Členění cenných papírů podle sektorů emitenta

tis. Kč	31. prosinec 2025	31. prosinec 2024
Finance	856 782	737 154
Celkem	**856 782**	**737 154**

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	84 603	0	84 603	83 394	CP/kolaterál
Kladná reálná hodnota derivátů	394	0	394	0	Offsetting/maržový účet
Pohledávky z obchodování s CP	2 749	0	2 749	0	Cenný papír

31. prosince 2024	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Úvěry a pohledávky za bankami	104 652	0	104 652	102 939	CP/kolaterál
Pohledávky z obchodování s CP	7 000	0	7 000	0	Cenný papír

28.2 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:

a) zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik Fondů v souladu s platnou legislativou;

b) soustavou limitů;

c) soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a 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	84 580	11	11	84 603
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	782 731	5 913	68 138	856 782
Ostatní aktiva	3 913	0	0	3 913
Celkem aktiva	**871 225**	**5 925**	**68 149**	**945 298**
Závazky vůči bankám	1 000	0	0	1 000
Ostatní pasiva	4 519	0	0	4 519
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	939 779	0	0	939 779
Celkem pasiva	**945 298**	**0**	**0**	**945 298**
Podrozvahová aktiva	58 363	0	0	58 363
Podrozvahová pasiva	5 000	1 502	51 468	57 970
Čistá devizová pozice	**-20 710**	**4 423**	**16 681**	**393**

k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	104 609	27	16	104 652
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	663 500	7 137	66 517	737 154
Ostatní aktiva	7 547	0	0	7 547
Celkem aktiva	**775 656**	**7 164**	**66 533**	**849 353**
Ostatní pasiva	4 932	0	0	4 932
Rezervy	1 255	0	0	1 255
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	843 166	0	0	843 166
Celkem pasiva	**849 353**	**0**	**0**	**849 353**
Podrozvahová aktiva	59 919	0	0	59 919
Podrozvahová pasiva	6 500	3 567	50 652	60 719
Čistá devizová pozice	**-20 278**	**3 597**	**15 881**	**-800**

28.3 Úrokové riziko

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

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

a) zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik Fondů v souladu s platnou legislativou;

b) soustavou limitů,

c) soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulatorními 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	84 603	0	84 603
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	856 782	856 782
Ostatní aktiva	0	3 913	3 913
Celkem aktiva	**84 603**	**860 695**	**945 298**
Závazky vůči bankám	1 000	0	1 000
Ostatní pasiva	0	4 519	4 519
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	939 779	939 779
Celkem pasiva	**1 000**	**944 298**	**945 298**
Čistá úroková pozice	**83 603**	**-83 603**	**0**

k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	Do 3 měsíců	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	104 652	0	104 652
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	737 154	737 154
Ostatní aktiva	0	7 547	7 547
Celkem aktiva	**104 652**	**744 701**	**849 353**
Ostatní pasiva	0	4 932	4 932
Rezervy	0	1 255	1 255
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	843 166	843 166
Celkem pasiva	**0**	**849 353**	**849 353**
Čistá úroková pozice	**104 652**	**-104 652**	**0**

28.4 Riziko likvidity

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

Společnost řídí riziko likvidity Fondu aplikací těchto nástrojů:

a) limity;

b) evidencí významných krátkodobých provozních závazků se splatností do 30 dnů;

c) zátěžovým a zpětným testováním likvidity Fondu v souladu s platnou legislativou.

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

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

k 31. prosinci 2025:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	84 603	0	0	84 603
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	856 782	856 782
Ostatní aktiva	3 831	82	0	3 913
Celkem aktiva	**88 434**	**82**	**856 782**	**945 298**
Závazky vůči bankám	1 000	0	0	1 000
Ostatní pasiva	4 519	0	0	4 519
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	0	939 779	939 779
Celkem pasiva	**5 519**	**0**	**939 779**	**945 298**
Čistá likviditní pozice	**82 915**	**82**	**-82 997**	**0**

k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	104 652	0	0	104 652
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	737 154	737 154
Ostatní aktiva	6 292	1 255	0	7 547
Celkem aktiva	**110 944**	**1 255**	**737 154**	**849 353**
Ostatní pasiva	4 932	0	0	4 932
Rezervy	0	1 255	0	1 255
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	0	843 166	843 166
Celkem pasiva	**4 932**	**1 255**	**843 166**	**849 353**
Čistá likviditní pozice	**106 012**	**0**	**-106 012**	**0**

28.5 Citlivostní analýza

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

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

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

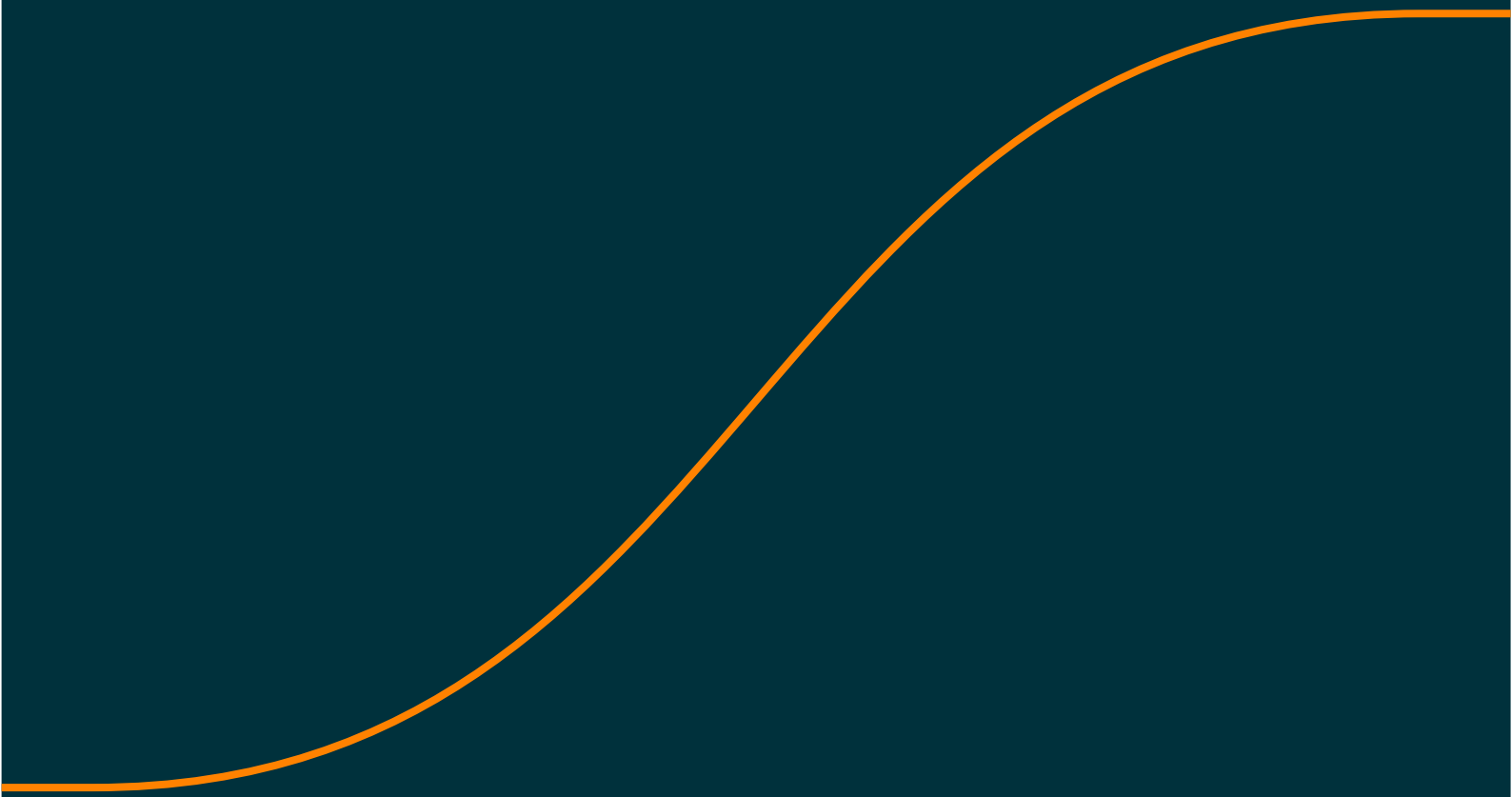
		31.12.2025		31.12.2024
tis. Kč	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (čistých aktiv)	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (čistých aktiv)
Externí faktory tržních rizik				
Změna akciového trhu/akciové složky smíšených fondů	44%/17,82%	13 915	35,60%/14,29%	15 183
Pokles úrokových sazeb o a pokles AUM o	0,87% 0,52%	16 974	0,87% 0,52%	14 760
Apreciace/depreciace měny fondu	10,10%	2 131	22,60%	4 402
Změna cen na trhu s nemovitostmi	8,50%	328	7,50%	278
Pokles hodnoty pohledávek v důsledku makroekonomické situace o	30,00%	0	30,00%	0
Riziko refinancování, vzrůst úrokových nákladů o	0,87%	33	0,87%	0

29 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti.

Datum sestavení	**Podpis statutárního zástupce**
23.04.2026	**Ing. Jan Vedral**



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