VÝROČNÍ ZPRÁVA
CONSEQ INVEST KONZERVATIVNÍ DLUHOPISOVÝ, 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. **15**

Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce **17**

Účetní závěrka **20**

ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

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

1 ÚDAJE O FONDU

Název podílového fondu

Conseq Invest Konzervativní Dluhopisový, otevřený podílový fond (dále jen „Fond"), zapsaný v seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou dne 1. března 2022.

ISIN

CZ0008477007 (Třída A)

CZ0008476991 (Třída D)

Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

2 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘUJÍCÍ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI

Obchodní firma

Conseq Funds investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost" nebo „Investiční společnost")

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126

IČO

248 37 202

Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

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

a) obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů

b) provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů

3 ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ SPRÁVOU MAJETKU

Společnost nepověřila správou majetku třetí stranu.

4 ÚDAJE O PORTFOLIO MANAŽERECH FONDU

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

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

Ing. Jan Vedral

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

Ing. Jan Schiller

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

5 ÚDAJE O ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE

ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

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

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

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

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

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

Conseq Invest Konzervativní Dluhopisový za loňský rok přidal 3,33 % (2024 5,3 %, 2023 6,7 %), při růstu tržního indexu o 3,20 %. Při klesajících výnosech dluhopisů s krátkými splatnostmi se pozitivně projevilo zařazení vybraných korporátních emisí a měnové zajištění.

Výkonnost k 31. 12. 2025

	Výkonnost
1 měsíc	0,37%
3 měsíce	0,83%
6 měsíců	1,55%
1 rok	3,33%
Celkem od založení Fondu	**65,22 %**

6 ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

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

7 ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU,

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

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

8 ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

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

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

9 ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU,

ke kterým došlo v průběhu účetního období

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

10 SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY,

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

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního sporu.

11 POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ

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

12 VÝVOJ AKTIV FONDU

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla o cca 1 426 mil. Kč.

13 IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU,

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

Majetkové CP v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Celková pořizovací cena (v tis. Kč)	Celková reálná hodnota (v tis. Kč)	Podíl na majetku
Poskytnutý reverzní REPO (B/S) úvěr	x	1 025 000	1 025 322	27,33%
CZgb2.5/28	CZ0001003859	300 620	303 690	8,08%
CZgb4.9/34	CZ0001006894	214 325	212 936	5,67%
CZgb4.5/32	CZ0001007033	212 035	208 476	5,55%
CZgbf/27	CZ0001004105	187 439	187 498	4,99%
CZgb3.6/36	CZ0001007355	185 515	182 919	4,87%
CZgb5.75/29	CZ0001007025	140 076	148 759	3,96%
CZgbf/31	CZ0001006241	114 353	113 514	3,02%
SPOLUPOZb0.00/28_Sen	CZ0003578197	60 375	61 613	1,64%
CZgb0.25/27	CZ0001005037	53 696	58 096	1,55%
CESZBRf/27	CZ0003530776	56 041	56 351	1,50%
DBfe/27	XS2406744164	42 378	42 412	1,13%
SGLTRANSf/30	NO0013183624	39 676	38 108	1,01%
CZgb3.5/35	CZ0001006431	37 843	37 797	1,01%

14 SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Podíl v % na aktivech celkem	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky za bankami	27,73%	2,90 %
Dluhové cenné papíry	71,87%	96,58 %
Ostatní aktiva	0,40%	0,52 %

15 VÝSLEDNÝ OBJEM ZÁVAZKŮ VZTAHUJÍCÍCH SE K TECHNIKÁM,

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

Typ	Nominální hodnota (v Kč)	Reálná hodnota (v Kč)
Závazky z úrokových derivátů	188 037 000,00	2 958 471,39
Závazky z FX derivátů	241 037 850,00	481 211,22

16 CELKOVÝ POČET PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU,

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

V roce 2025 bylo vydáno 2 005 845 084 podílových listů a odkoupeno 1 190 689 424 podílových listů Fondu. K 31. prosinci 2025 bylo v oběhu 2 261 672 513 podílových listů Fondu.

17 FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

K 31. prosinci 2025 připadal na jeden podílový list Fondu fondový kapitál ve výši 1,5989 Kč (třída A), a 0,9434 Kč (třída D).

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

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

Období k	NAV (v Kč)	NAV (v Kč) /PL (třída A a D)
31. 12. 2025	3 731 392 155	1,6527 a 0,9492
31. 12. 2024	2 302 662 998	1,5989 a 0,9434
31. 12. 2023	2 252 409 957	1,5189 a 0,9568

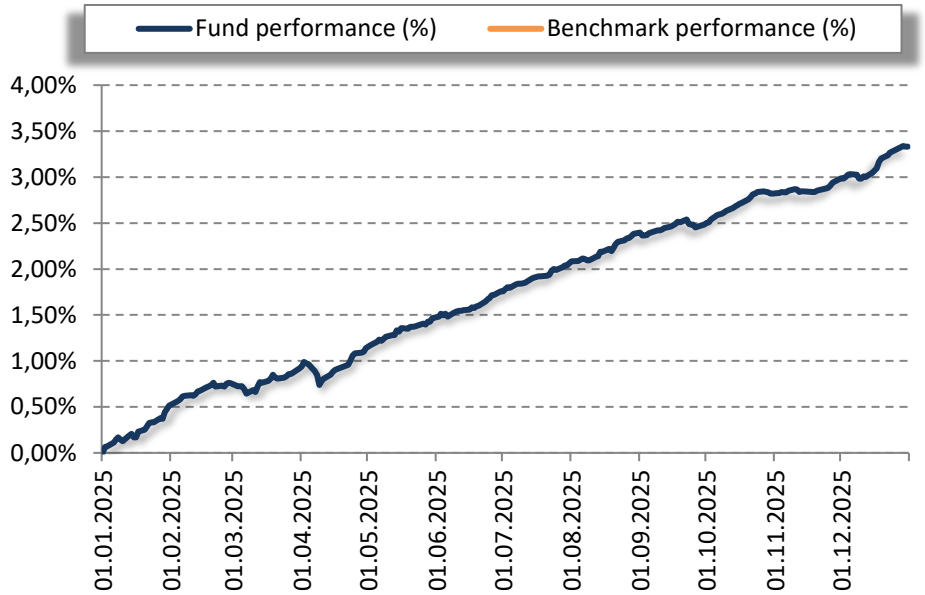
19 HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

Fond vyplácí podíly 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 374 298,66 Kč.

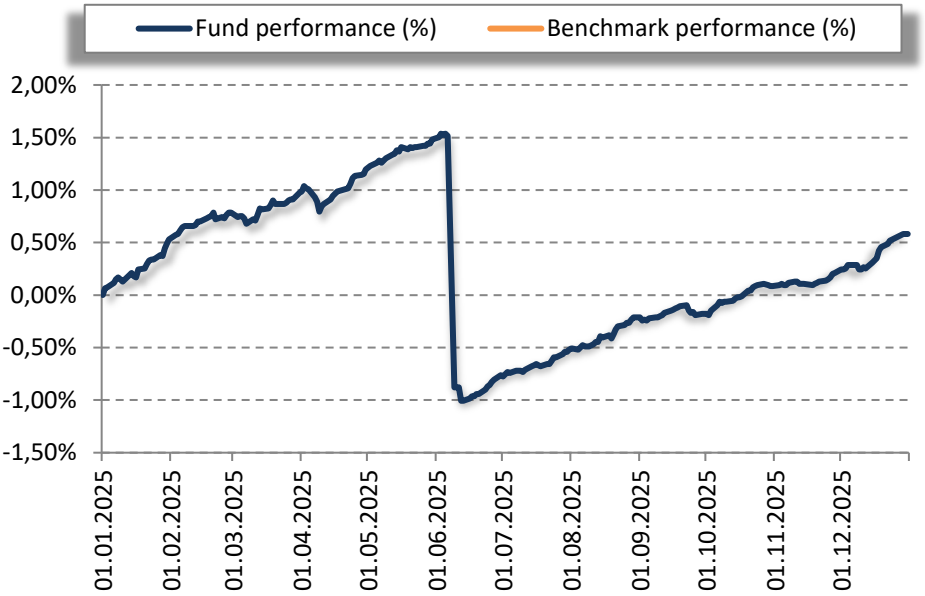
20 VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

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

Třída A



Třída D



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

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

Fond nesleduje žádný benchmark.

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

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

- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 činily náklady na činnost obhospodařovatele a administrátora ve výši 20 323 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 18 628 tis. Kč.
- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 činily náklady na výkonnostní odměnu obhospodařovateli ve výši 10 173 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 7 tis. Kč.
- Za období 1. ledna - 31. prosince 2025 činily náklady na činnost depozitáře ve výši 2 266 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 2 078 tis. Kč.
- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 činily náklady na služby auditora 155 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 62 tis. Kč.
- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 byla vyčíslena splatná daň z příjmů ve výši 6 467 tis. Kč.

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

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

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

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

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

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 Fondu činily v roce 2025 celkem 243 912 tis. Kč, z toho 43 747 tis. Kč činila pohyblivá složka.

25 INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

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

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

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

Fond uzavírá buy-sell operace, a to v průměrné hrubé výši 628 868 421,05 Kč, které tvoří 16,76 % objemu aktiv Fondu.

Fond uzavírá sell-buy operace, a to v průměrné hrubé výši 79 111 111,11 Kč, které tvoří 2,11 % objemu aktiv Fondu.

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

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

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

Pro uzavírání buy-sell operací na účet Fondu byla využívána jako protistrana: Česká Spořitelna, a.s., PPF banka a.s., Komerční banka a.s. a Conseq Investment Management, a.s. K 31. prosinci 2025 byly nevypořádány dva obchody s protistranami PPF banka a.s. v objemu 350 000 000 Kč a Česká Spořitelna, a.s. v objemu 675 000 000 Kč.

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

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně, v členění podle druhu a kvality kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti kolaterálu dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřená splatnost;
v členění podle měny kolaterálu;

v členění podle profilu splatnosti SFT a swapů veškerých výnosů dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřené obchody;
v členění podle země, v níž jsou smluvní strany usazeny;
v členění podle vypořádání a 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 1 010 656 764,47 Kč.

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

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

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

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

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z buy-sell operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů na buy-sell operace
Česká Spořitelna, a.s.	36 878 259,45	77,64%	0	0,00 %
PPF banka, a.s.	3 257 041,67	6,86%	0	0,00 %
Komerční banka, a.s.	7 347 725,01	15,47%	0	0,00 %
Conseq Investment Management, a.s.	15 625,00	0,03%	0	0,00 %

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

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z sell-buy operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů na sell-buy operace
Česká Spořitelna, a.s.	0	0,00 %	170 872,22	78,33%
PPF banka	0	0,00 %	6 000,00	2,75%
Komerční banka, a.s.	0	0,00 %	41 277,78	18,92%

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

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

Rizika související s deriváty

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

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

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

Kvantitativní omezení

zvolené pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování Fondu

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

Kvantitativní omezení

zvolené pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia Fondu

Dluhopisy a nástroje peněžního trhu vydané jedním emitentem mohou tvořit nejvýše 5 % hodnoty majetku Fondu, není-li ve statutu Fondu stanoveno jinak. Investice Fondu do dluhopisů, dluhopisů z nové emise a nástrojů peněžního trhu, které nejsou investičního stupně nesmí přesáhnout 10 % hodnoty fondového kapitálu. Finanční aktiva investičního stupně jsou cenné papíry s ratingovým hodnocením BBB- a lepším, resp. ekvivalent vydaným Renomovanou ratingovou agenturou. Fond může investovat až 10 % hodnoty majetku Fondu do cenných papírů vydaných jedním standardním fondem nebo jedním speciálním fondem. Investice Fondu do cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování nesmějí přesáhnout celkem 10 % hodnoty majetku Fondu. Do majetku Fondu nelze nabýt více než 25 % z hodnoty majetku jednoho fondu kolektivního investování. Podíl dluhopisů, nástrojů peněžního trhu, vkladů a pohledávek z reverzních rep musí dosahovat alespoň 80 % hodnoty fondového kapitálu. Fond může přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností nejdéle 6 měsíců.

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

Metody zvolené pro hodnocení rizik

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

a) monitorování a kontrola dodržování relevantních pravidel rozložení a omezení rizik (investiční limity a pravidla) daných obecně závaznými právními předpisy a statutem Fondu,

b) monitorování vývoje volatility výkonnosti Fondu vyjádřené směrodatnou odchylkou z 36 měsíčních výkonností podílových listů Fondu, vyjádřenou jako roční odchylka,

c) monitoring událostí operačního rizika.

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

27 VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

STAV MAJETKU

Aktiva

Fond vykázal v rozvaze k 31. prosinci 2025 aktiva v celkové výši 3 751 557 tis. Kč. Ta jsou tvořena pohledávkami za bankami ve výši 1 040 215 tis. Kč, zejména investicemi do dluhových cenných papírů ve výši 2 696 376 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 14 966 tis. Kč.

Pasiva

Celková pasiva Fondu k 31. prosinci 2025 ve výši 3 751 557 tis. Kč jsou tvořena závazky vůči bankám ve výši 4 500 tis. Kč, dále ostatními pasivy ve výši 15 665 tis. Kč a zejména čistými aktivy připadající na držitele podílových listů Fondu ve výši 3 731 392 tis. Kč.

Výsledek hospodaření

Fond v daném účetním období hospodařil se ziskem 122 502 tis. Kč.

ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

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

1 FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH,

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

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

2 INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

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

3 INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Fond nenabyl vlastní akcie ani vlastní podíly.

4 INFORMACE O RIZICÍCH

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

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

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

a) Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – Investiční společnost řídí toto riziko monitorováním a dodržováním výše zmíněných kvantitativních limitů a využitím derivátů.

b) Úvěrové riziko – toto riziko Investiční společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.

c) Riziko vypořádání – tato rizika jsou minimalizována zejména výběrem bonitních protistran, vypořádáváním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořádacích systémů a v případě transakcí s nemovitostními aktivy ošetřením kvalitními právními instituty.

d) Riziko likvidity – Investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.

e) Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv - toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic.

f) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování - majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věcí vylučuje, jiného opatrování depozitáři Fondu, kterým je renomovaná banka.

g) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí - toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího 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**

2. dubna 2026 Ing. Jan Vedral

Building a better working world

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Conseq Invest Konzervativní Dluhopisový, otevřený podílový fond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Conseq Invest Konzervativní Dluhopisový, 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

2. 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 INVEST KONZERVATIVNÍ DLUHOPISOVÝ, 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**	**1 040 215**	**67 465**
	a/ splatné na požádání		13 603	8 619
	b/ ostatní pohledávky		1 026 612	58 846
5	**Dluhové cenné papíry**	**5**	**2 696 376**	**2 245 385**
	a/ vládních institucí		1 523 349	1 277 791
	b/ ostatních subjektů		1 173 027	967 594
11	**Ostatní aktiva**	**6**	**14 966**	**12 172**
	a/ deriváty		11 013	9 813
	c/ zúčtování se státním rozpočtem		377	0
	d/ ostatní aktiva		3 576	2 359
	AKTIVA CELKEM		**3 751 557**	**2 325 022**

Pasiva

	tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
1	**Závazky vůči bankám**	**7**	**4 500**	**4 600**
	b/ ostatní závazky		4 500	4 600
4	**Ostatní pasiva**	**8**	**15 665**	**17 373**
	a/ deriváty		3 440	6 226
	d/ ostatní pasiva		12 225	11 147
6	**Rezervy**	**9**	**0**	**386**
	b/ na dani		0	386
16	**Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných podílových listů**		**3 731 392**	**2 302 663**
	PASIVA CELKEM		**3 751 557**	**2 325 022**

Podrozvahové položky

	tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
4	**Pohledávky z pevných termínových operací**	**22**	**1 229 692**	**1 114 502**
a/	s úrokovými nástroji		556 107	561 888
b/	s měnovými nástroji		673 585	552 614
8	**Hodnoty předané k obhospodařování**	**11**	**3 731 392**	**2 302 663**
	Podrozvahová aktiva celkem		**4 961 084**	**3 417 165**

	tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
10	**Přijaté zástavy a zajištění**	**23**	**1 010 657**	**54 439**
d/	ostatní zástavy		1 010 657	54 439
12	**Závazky z pevných termínových operací**	**22**	**1 227 912**	**1 112 035**
a/	s úrokovými nástroji		556 107	561 888
b/	s měnovými nástroji		671 805	550 147
	Podrozvahová pasiva celkem		**2 238 569**	**1 166 474**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

	tis. Kč.	Poznámka	2025	2024
1	**Výnosy z úroků a podobné výnosy**	**12**	**170 114**	**145 106**
	v tom: úroky z dluhových cenných papírů		111 802	116 915
2	**Náklady na úroky a podobné náklady**	**13**	**-9 184**	**-4 593**
	v tom: náklady na úroky z dluhových cenných papírů		-92	-1 211
4	**Výnosy z poplatků a provizí**	**14**	**2 056**	**1**
5	**Náklady na poplatky a provize**	**15**	**-1 010**	**-634**
6	**Zisk nebo ztráta z finančních operací**	**16**	**-90**	**7 743**
	v tom : a/ nerealizovaný zisk nebo ztráta z přecenění investičních nástrojů a podílů		-46 869	10 044
	b/ realizovaný zisk nebo ztráta z prodeje investičních nástrojů a podílů		47 989	-2 769
7	**Ostatní provozní výnosy**	**17**	**0**	**176**
9	**Správní náklady**	**18**	**-32 917**	**-24 399**
	b/ ostatní správní náklady		-32 917	-24 399
19	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**128 969**	**123 400**
23	**Daň z příjmů**	**20**	**-6 467**	**-6 212**
24	**Změna čistých aktiv připadajících na držitele emitovaných podílových listů**		**122 502**	**117 188**

OBSAH

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE 26
2 ÚČETNÍ POSTUPY 26
2.1 Základní zásady vedení účetnictví 26
2.2 Okamžik uskutečnění účetního případu 27
2.3 Výnosové a nákladové úroky 27
2.4 Výnosové poplatky a provize 28
2.5 Finanční nástroje 28
2.6 Tvorba rezerv 33
2.7 Přepočet cizí měny 33
2.8 Daň z příjmů 33
2.9 Daň z přidané hodnoty 33
2.10 Odložená daň 34
2.11 Spřízněné strany 34
2.12 Položky z jiného účetního období 34
2.13 Změny účetních metod pro běžné účetní období 34
2.14 Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabyly účinnosti 35
2.15 Následné události 37
3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY 37
4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI 38
5 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY 38
6 OSTATNÍ AKTIVA 38
7 ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM 38
8 OSTATNÍ PASIVA 39
9 REZERVY NA DANĚ 39
10 ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA PODÍLOVÉ LISTY 39
11 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ 40
12 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY 40
13 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY 40
14 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ 41
15 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE 41
16 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ 41
17 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY 41
18 SPRÁVNÍ NÁKLADY 41
19 VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ 42
20 DAŇ Z PŘÍJMŮ 42
20.1 Daň splatná za běžné účetní období 42

21 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI 43
22 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI 44
23 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ 44
24 KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ 44
25 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ 45
26 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ 45
26.1 Peníze a peněžní ekvivalenty 46
26.2 Dluhopisy 46
26.3 Nástroje peněžního trhu 46
26.4 Cenné papíry vydávané investičními fondy 46
26.5 Deriváty 47
26.6 Ostatní aktiva a závazky 47
26.7 Jiná aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3 47
26.8 Hierarchie reálné hodnoty 47
26.9 Citlivostní analýza k významným nepozorovatelným vstupům u ocenění úrovně 3 49
27 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO 49
27.1 Úvěrové riziko 50
27.2 Měnové riziko 51
27.3 Úrokové riziko 52
27.4 Riziko likvidity 53
27.5 Citlivostní analýza 54
28 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI 55

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

Údaje o Fondu

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

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

Fond je otevřeným podílovým fondem, shromáždění podílníků není zřízeno.

Fond investuje zejména do: (i) cenných papírů vydaných nebo zaručených vládou členské země OECD, místním úřadem členské země OECD; (ii) cenných papírů vydaných nebo zaručených nadnárodními organizacemi (tj. mezinárodní organizací založené nebo podporované vládami pro potřeby podpory hospodářské obnovy a rozvoje, jako je například Světová banka); (iii) dluhových nástrojů obchodních společností nebo jiných entit, které splňují ratingová kritéria Fondu; (iv) nástrojů peněžního trhu; a (v) komerční cenné papíry.

Fond vydává podílové listy dvou Tříd, mají přidělený kód ISIN CZ0008477007 (Třída A) a ISIN CZ0008476991 (Třída D). Podílové listy Fondu jsou cennými papíry bez jmenovité hodnoty.

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

Obhospodařovatelem Fondu je Conseq Funds investiční společnost, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČO: 248 37 202 (dále jen „Společnost").

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

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

2 ÚČETNÍ POSTUPY

2.1 Základní zásady vedení účetnictví

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

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002, ve znění účinném od 1. ledna 2018, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce. Zároveň tato vyhláška v § 4a, odst. 1

stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze k účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS").

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

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

2.2 Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

2.3 Výnosové a nákladové úroky

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

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

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

2.4 Výnosové poplatky a provize

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

2.5 Finanční nástroje

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

Klasifikace finančních aktiv Fondu je založena na:

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

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

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

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 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 podílových listů do výkazu zisku a ztráty.

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty

Strategie „Řízení na bázi reálné hodnoty" se vztahuje na finanční aktiva, která jsou součástí portfolia, které je spravované a jehož výkonnost je posuzována na bázi reálné hodnoty. Do této kategorie jsou zařazena také finanční aktiva, která 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 obdobích, 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 (FVTPL) vykázanou do zisku a ztráty v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty".

Prvotní zaúčtování

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

Oceňování

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

Zisky a ztráty z následného přecenění

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

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

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

Kompenzace

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

čisté výši. Přehled finančních aktiv a finančních závazků, které mohou být na základě smluv kompenzovány jsou uvedeny v bodě 24.

2.5.1 Peníze a peněžní ekvivalenty

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

2.5.2 Smlouvy o financování cenných papírů

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

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

2.5.3 Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty

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

2.5.4 Finanční deriváty

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

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

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

2.5.5 Emitované podílové listy vydávané fondem

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

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

2.5.6 Pohledávky

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

2.5.1 Finanční závazky

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

Finanční závazky se klasifikují jako určené k obchodování, pokud:

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

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

- takové označení vylučuje nebo významně omezuje oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak mohl vzniknout, nebo
- je finanční závazek součástí skupiny finančních aktiv nebo finančních závazků nebo obou, které jsou řízeny a jejichž výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií Fondu v oblasti řízení rizik nebo investiční strategií a informace o této skupině závazků jsou interně vykazovány, nebo

- jsou součástí smlouvy, která obsahuje jeden nebo více vložených derivátů, a IFRS 9 umožňuje, aby se celá kombinovaná smlouva označovala jako oceněná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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

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

2.6 Tvorba rezerv

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

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

2.7 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".

2.8 Daň z příjmů

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

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

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

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

2.9 Daň z přidané hodnoty

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

2.10 Odložená daň

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

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

2.11 Spřízněné strany

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

a) strana ovládá účetní jednotku;

b) strana má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv nad touto účetní jednotkou;

c) strana je členem klíčového managementu Společnosti;

d) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno c).

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

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodě 21.

2.12 Položky z jiného účetního období

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

2.13 Změny účetních metod pro běžné účetní období

Fond v roce 2025 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

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

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

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

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

2.15 Následné události

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

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

3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY

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

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

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

Posouzení obchodních modelů

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

Reálná hodnota finančních nástrojů

Informace o předpokladech a odhadech, které mají významný vliv na vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů, jsou popsány v bodě 26.

Posouzení klasifikace emitovaných podílových listů

Emitované cenné papíry (podílové listy), které Fond vydává v sobě zahrnují povinnost odkoupit podílový list Fondu za částku, která se rovná jeho aktuální hodnotě vyhlášené k poslednímu dni kalendářního měsíce, ve kterém Společnost obdržela žádost o odkoupení podílového listu. Cenné papíry emitované Fondem tak nesplní základní podmínku pro klasifikaci jako kapitálový nástroj dle IAS 32 a spolu s dalším posouzením charakteru emitovaných cenných papírů, které umožňují výjimky uvedené v § 16A – 16B,

resp. 16C – 16D IAS 32, Fond dospěl k závěru, že vzhledem k emitování dvou tříd podílových listů, které nesplňují podmínky rovného postavení vlastníků, bude vykazovat podílové listy emitované Fondem jako finanční závazek v „Čistých aktivech připadajících na držitele emitovaných podílových listů".

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

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	13 603	8 619
Poskytnuté úvěry - buy/sell operace	1 025 322	55 000
Maržový účet	1 290	3 846
Celkem	**1 040 215**	**67 465**

Poskytnuté úvěry jsou zajištěny přijatými kolaterály (cennými papíry) ve výši 1 010 657 tis. Kč (2024: 54 439 tis. Kč).

5 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL)	2 696 376	2 245 385
vydané vládními subjekty	1 523 349	1 277 791
vydané ostatními subjekty	1 173 027	967 594
Celkem	**2 696 376**	**2 245 385**

6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	11 013	9 813
Pohledávka z daně z příjmů	377	0
Pohledávka za emitentem – výplata kupónu	2 296	2 206
Pohledávky z obchodních vztahů	1 280	153
Celkem	**14 966**	**12 172**

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

Pohledávky z obchodních vztahů zahrnují udržovací provizi ve výši 1 125 tis. Kč (2024: 0 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
Maržový účet	4 500	4 600
Celkem	**4 500**	**4 600**

8 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dohadné účty pasivní	12 225	11 147
Záporná reálná hodnota derivátů	3 440	6 226
Celkem	**15 665**	**17 373**

Dohadné účty pasivní ve výši 12 225 tis. Kč (2024: 11 147 tis. Kč) představují zejména dohad na poplatky za výkonnostní odměnu Fondu ve výši 10 166 tis. Kč (2024: 9 760 tis. Kč) a dohad na poplatky za obhospodařování Fondu ve výši 1 553 tis. Kč (2024: 989 tis. Kč).

9 REZERVY NA DANĚ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Rezerva na daň z příjmů	0	386
Celkem	**0**	**386**

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)	3 731 392	2 302 663
Čistá aktiva (tis. Kč) třídy CZ0008476991 (CZK)	8 619	14 606
Čistá aktiva (tis. Kč) třídy CZ0008477007 (CZK)	3 722 773	2 288 057
Počet vydaných podílových listů (kusy) třídy CZ0008476991	9 081 013	15 482 336
Počet vydaných podílových listů (kusy) třídy CZ0008477007	2 252 591 500	1 431 034 517
Čistá aktiva na 1 podílový list třídy CZ0008476991 (Kč)	0,9492	0,9434
Čistá aktiva na 1 podílový list třídy CZ0008477007 (Kč)	1,6527	1,5989

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	**1 446 516 853**	**1 978 165**
Prodané podílové listy	2 005 845 084	3 241 280
Odkoupené podílové listy	-1 190 689 424	-1 935 052
Zůstatek k 31. prosinci 2025	**2 261 672 513**	**3 284 393**

tis. Kč	Počet podílových listů	Kapitálové fondy
Zůstatek k 1. lednu 2024	**1 486 193 688**	**2 045 100**
Prodané podílové listy	613 341 911	954 789
Odkoupené podílové listy	-653 018 746	-1 021 724
Zůstatek k 31. prosinci 2024	**1 446 516 853**	**1 978 165**

Rozdělení zisku

Zisk za rok 2025 ve výši 122 502 tis. Kč bude navržen k převodu do čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů.

Zisk za rok 2024 ve výši 117 188 tis. Kč byl převeden do čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů.

Přehled o změnách čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů:

tis. Kč	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů
Zůstatek k 1. lednu 2025	**2 302 663**
Prodeje podílových listů	3 241 280
Odkupy podílových listů	-1 935 052
Změna čistých aktiv za účetní období	122 502
Zůstatek k 31. prosinci 2025	**3 731 392**

tis. Kč	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů
Zůstatek k 1. lednu 2024	**2 252 410**
Prodeje podílových listů	954 789
Odkupy podílových listů	-1 021 724
Změna čistých aktiv za účetní období	117 188
Zůstatek k 31. prosinci 2024	**2 302 663**

11 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Čistá aktiva připadající na podílové listy v celkové výši 3 731 392 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (31. prosince 2024: 2 302 663 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	47 499	11 839
Úroky z maržových účtů	64	138
Úroky z termínovaných vkladů	598	583
Úroky z úrokových swapů	10 150	15 631
Úroky z dluhových cenných papírů	111 803	116 915
Celkem	**170 114**	**145 106**

13 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Finanční náklad z výplat držitelům emit. finančních nástrojů	374	838
Úroky sell/buy operace	218	693
Úroky z dluhových cenných papírů	92	1 211
Úroky z maržových účtů	94	371
Úroky z úrokových swapů	8 406	1 480
Celkem	**9 184**	**4 593**

14 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2025	2024
Poplatky a provize ostatní	0	1
Udržovací provize	2 056	0
Celkem	**2 056**	**1**

15 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2025	2024
Bankovní poplatky	33	24
Ostatní poplatky	977	610
Celkem	**1 010**	**634**

16 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2025	2024
Zisk/ztráta z derivátových operací	41 473	-4 510
Zisk/ztráta z kurzových rozdílů	-1 210	468
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	-40 353	11 785
Celkem	**-90**	**7 743**

17 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

tis. Kč	2025	2024
Jiné provozní výnosy	0	176
Celkem	**0**	**176**

18 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Náklady na statutární audit	155	156
Náklady na obhospodařování	18 726	11 558
Náklady na výkonnostní odměnu	10 173	9 761
Náklady na služby Depozitáře	2 266	1 399
Náklady na vedení evidence	1 597	1 525
Celkem	**32 917**	**24 399**

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 0,5 % u Třídy A, a 0,5 % u Třídy D průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,05 % hodnoty fondového kapitálu k poslednímu kalendářnímu dni v příslušném měsíci.

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

19 VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

Geografické oblasti

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		**Celkem**	
tis. Kč	2025	2024	2025	2024	2025	2024	**2025**	**2024**
Výnosy z úroků a podobné výnosy	128 032	105 495	36 067	38 018	6 015	1 593	170 114	**145 106**
Náklady na úroky a podobné náklady	-7 915	- 3 253	-1 269	-1 340	0	0	-9 184	**-4 593**
Výnosy z poplatků a provizí	2 056	1	0	0	0	0	2 056	**1**
Náklady na poplatky a provize	-1 010	-634	0	0	0	0	-1 010	**-634**
Zisk nebo ztráta z finančních operací	20 357	-11 785	-16 219	16 665	-4 228	2 863	-90	**7 743**
Ostatní provozní výnosy	0	2	0	174	0	0	0	**176**
Správní náklady	-32 917	-24 399	0	0	0	0	-32 917	**-24 399**
Daň z příjmů	-6 467	-6 212	0	0	6 015	0	-6 467	**-6 212**

20 DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	2025	2024
Daň splatná za běžné účetní období	6 467	6 212
Celkem	**6 467**	**6 212**

20.1 Daň splatná za běžné účetní období

tis. Kč	2025	2024
Výsledek hospodaření před zdaněním	**128 969**	**123 400**
Položky upravující základ daně		
Položky zvyšující základ daně	374	839
Položky snižující základ daně	0	-2
Základ daně	**129 343**	**124 237**
Upravený základ daně	**129 343**	**124 237**
Sazba daně v %	5%	5%
Daň z příjmů za běžné období	**6 467**	**6 212**
Daň splatná za běžné účetní období celkem	**6 467**	**6 212**

K 2025 vykázal Fond pohledávku za státem ve výši 377 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 6 844 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 6 467 tis. Kč.

K 2024 vykázal Fond rezervu na daň z příjmů ve výši 386 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 5 826 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 6 212 tis. Kč.

21 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky		
Jiné pohledávky	1 125	0

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Závazky		
Dohadné účty pasivní	12 049	11 001

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Výnosy		
Udržovací provize	2 056	0

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Náklady		
Náklady na obhospodařování Fondu	18 726	11 558
Náklady na výkonnostní odměnu	10 173	9 761
Náklady na depozitáře	2 266	1 399
Náklady na vedení evidence podílových listů	1 597	1 525

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

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

V roce 2025 realizoval Fond Výnosy (trailor fee) v celkové výši 2 056 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Investment Management a.s.

V roce 2025 realizoval Fond náklady na obhospodařování v celkové výši 18 726 tis. Kč (2024: 11 588 tis. Kč) a náklady na výkonnostní odměnu v celkové výši 10 173 tis. Kč (2024: 9 761 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Funds investiční společnost, a.s.

V roce 2025 realizoval Fond náklady na služby depozitáře v celkové výši 2 266 tis. Kč (2024: 1 399 tis. Kč) a náklady na vedení evidence podílových listů v celkové výši 1 597 tis. Kč (2024: 1 525 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Investment Management a.s.

22 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

	31. prosince 2025			31. prosince 2024		
	Podrozvah. položky			Podrozvah. položky		
tis. Kč	Pohledávky	Závazky	RH	Pohledávky	Závazky	RH
Nástroje k obchodování						
Úrokové swapy	556 107	556 107	5 794	561 888	561 888	1 120
Termínové měnové operace	673 585	671 805	1 780	552 614	550 147	2 467
Celkem	**1 229 692**	**1 227 912**	**7 574**	**1 114 502**	**1 112 035**	**3 587**

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.

23 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Přijaté zástavy – kolaterály - cenné papíry	1 010 657	54 439
Celkem	**1 010 657**	**54 439**

Přijaté zástavy a zajištění ve výši 1 010 657 tis. Kč (2024: 54 439 tis. Kč) představují cenné papíry přijaté k zajištění v rámci reverzních repo operací.

24 KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31.12.2025				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 (měnové forwardy)	2 261	0	2 261	0	-4 500	-2 239
Záporné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy)	-482	0	-482	0	1 290	808

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
Kladné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy	2 993	0	2 993	0	-4 600	-1 607
Záporné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy)	-526	0	-526	0	3 846	3 320

25 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Fond klasifikuje své finanční aktiva a finanční závazky jako oceňované:

Aktiva

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Závazky

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

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

31.12.2025	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	**Celkem**
tis. Kč			
Pohledávky za bankami	1 040 215	0	1 040 215
Dluhové cenné papíry	2 696 376	0	2 696 376
Ostatní aktiva – kladná hodnota derivátů	11 013	0	11 013
Ostatní aktiva - exkupón nebankovní	2 296	0	2 296
Závazky vůči bankám	0	-4 500	- 4 500
Ostatní pasiva – záporná hodnota derivátů	0	-3 440	-3 440
Celkem	**3 749 900**	**-7 940**	**3 741 960**

31.12.2024	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	**Celkem**
tis. Kč			
Pohledávky za bankami	67 465	0	67 465
Dluhové cenné papíry	2 245 385	0	2 245 385
Ostatní aktiva – kladná hodnota derivátů	9 813	0	9 813
Ostatní aktiva - exkupón nebankovní	2 206	0	2 206
Závazky vůči bankám	0	-4 600	-4 600
Ostatní pasiva – záporná hodnota derivátů	0	-6 226	-6 226
Celkem	**2 324 869**	**-10 826**	**2 314 043**

26 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.

26.1 Peníze a peněžní ekvivalenty

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

26.2 Dluhopisy

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

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

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

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

26.3 Nástroje peněžního trhu

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

26.4 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.

26.5 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.

26.6 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.

26.7 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.

26.8 Hierarchie reálné hodnoty

K 31.12.2025:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	1 040 215	0	1 040 215
Dluhové cenné papíry	1 879 406	164 453	652 517	2 696 376
Ostatní aktiva				
Kladná reálná hodnota derivátů	0	9 813	0	9 813
Pohledávka za emitentem – výplata kupónu	0	2 296	0	2 296
Finanční aktiva celkem	**1 879 406**	**1 216 977**	**652 517**	**3 748 700**
Závazky vůči bankám	0	4 500	0	4 500
Ostatní pasiva				
Záporná reálná hodnota derivátů	0	3 440	0	3 440
Závazky z obchodování s cennými papíry				0
Finanční závazky celkem	**0**	**7 940**	**0**	**7 940**

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

K 31.12.2024:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	67 465	0	67 465
Dluhové cenné papíry	1 572 627	179 658	493 100	2 245 385
Ostatní aktiva				
Kladná reálná hodnota derivátů	0	9 813	0	9 813
Pohledávka za emitentem – výplata kupónu	0	2 206	0	2 206
Finanční aktiva celkem	**1 572 627**	**259 142**	**493 100**	**2 324 869**
Závazky vůči bankám	0	4 600	0	4 600
Ostatní pasiva				
Záporná reálná hodnota derivátů	0	6 226	0	6 226
Závazky z obchodování s cennými papíry				0
Finanční závazky celkem	**0**	**10 826**	**0**	**10 826**

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

Hierarchie reálné hodnoty Dluhových cenných papírů:

K 31.12.2025:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Obchodované na aktivním trhu	1 879 406	0	0	1 879 406
Oceněné zdrojem Nordic	0	0	185 660	185 660
Oceněné zdrojem BGN	0	0	19 745	19 745
Oceněné modelem A	0	164 453	0	164 453
Oceněné modelem B	0	0	447 113	447 113
Oceněné modelem C	0	0	0	0
Celkem	1 879 406	164 453	652 517	2 696 376

K 31.12.2024:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Obchodované na aktivním trhu	1 572 627	0	0	1 572 627
Oceněné zdrojem Nordic	0	0	146 395	146 395
Oceněné modelem A	0	179 658	0	179 658
Oceněné modelem B	0	0	346 705	346 705
Oceněné modelem C	0	0	0	0
Celkem	**1 572 627**	**179 658**	**493 100**	**2 245 385**

S výjimkou níže uvedeného nedošlo v průběhu let 2025 a 2024 k žádným přesunům mezi úrovněmi.

Přesun z úrovně 3 do úrovně 2:

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

K 31.12.2024:

tis. Kč	Z Úrovně 3 do 2 (v tis. Kč)
Obchodované na aktivní trhu	0
Oceněné modelem Nordic	0
Oceněné modelem BGN	0
Oceněné modelem A	155 126
Oceněné modelem B	0
Celkem	**155 126**

26.9 Citlivostní analýza k významným nepozorovatelným vstupům u ocenění úrovně 3

Dluhové cenné papíry

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

Citlivostní analýza nepozorovatelných vstupů k 31.12.2025 v tis. Kč

Dluhopisy oceňované modelem	Změna parametru	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Model B	Kreditní marže o +100bps/ -100bps	7 407	-7 407
Celkem		**7 407**	**-7 407**

Citlivostní analýza nepozorovatelných vstupů k 31.12.2024 v tis. Kč

Dluhopisy oceňované modelem	Změna parametru	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Model B	Kreditní marže o +100bps/ -100bps	5 078	-5 078
Celkem		**5 570**	**-5 570**

27 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.

27.1 Úvěrové riziko

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

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

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

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

K 31.12.2025:

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	1 039 245	970	0	1 040 215
Dluhové cenné papíry	1 990 848	681 746	23 783	2 696 376
Ostatní aktiva	14 966	0	0	14 966
Celkem	**3 045 059**	**682 716**	**23 783**	**3 751 557**

K 31.12.2024:

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	67 465	0	0	67 465
Dluhové cenné papíry	1 658 097	528 027	59 261	2 245 385
Ostatní aktiva	12 172	0	0	12 172
Celkem	**1 737 734**	**528 027**	**59 261**	**2 325 022**

Členění cenných papírů podle sektorů emitenta

tis. Kč	31. prosinec 2025	31. prosinec 2024
Korporace	37 095	38 123
Reality	48 951	60 122
Utility	165 229	111 506
Banky	418 759	411 989
Ostatní	76 766	70 429
Průmysl	177 770	156 632
Ropa a plyn	40 834	15 066
Vládní instituce	1 560 245	1 314 431
Farmaceutický průmysl	19 745	0
Média	19 513	8 929
Informační technologie	40 513	58 158
Finance	90 958	0
Celkem	**2 696 376**	**2 245 385**

Maximální úvěrová expozice finančních aktiv

K 31.12.2025:

tis. Kč	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Úvěry a pohledávky za bankami	1 040 215	0	1 040 215	1 010 657	Kolaterál
Ostatní aktiva – exkupón nebankovní	2 296	0	2 296	2 296	Cenné papíry
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	11 013	0	11 013	4 500	Maržový účet

K 31.12.2024:

tis. Kč	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Úvěry a pohledávky za bankami	67 465	0	67 465	54 439	Kolaterál
Ostatní aktiva – exkupón nebankovní	2 206	0	2 206	2 206	Cenné papíry
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	9 813	0	9 813	4 600	Maržový účet

27.2 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 31.12.2025:

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	1 033 064	5 546	749	856	1 040 215
Dluhové cenné papíry	2 048 173	581 104	67 100	0	2 696 376
Ostatní aktiva	14 965	1	0	0	14 966
Celkem aktiva	**3 096 202**	**586 650**	**67 849**	**856**	**3 751 557**
Závazky vůči bankám	4 500	0	0	0	4 500
Ostatní pasiva	15 665	0	0	0	15 665
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	3 731 392	0	0	0	3 731 392
Celkem pasiva	**3 751 557**	**0**	**0**	**0**	**3 751 557**
Podrozvahová aktiva	1 067 265	162 426	0	0	1 229 691
Podrozvahová pasiva	420 374	740 506	67 032	0	1 227 912
Čistá devizová pozice	**-8 464**	**8 570**	**817**	**856**	**1 779**

K 31.12.2024:

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	62 504	3 814	1 146	1	67 465
Dluhové cenné papíry	1 723 067	475 853	46 465	0	2 245 385
Ostatní aktiva	12 172	0	0	0	12 172
Celkem aktiva	**1 797 743**	**479 667**	**47 611**	**1**	**2 325 022**
Závazky vůči bankám	4 600	0	0	0	4 600
Ostatní pasiva	17 373	0	0	0	17 373
Rezervy	386	0	0	0	386
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL/IA	2 302 663	0	0	0	2 302 663
Celkem pasiva	**2 325 022**	**0**	**0**	**0**	**2 325 022**
Podrozvahová aktiva	942 266	172 236	0	0	1 114 502
Podrozvahová pasiva	424 373	643 033	44 629	0	1 112 035
Čistá devizová pozice	**-9 386**	**8 870**	**2 982**	**1**	**2 467**

27.3 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 31.12.2025:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	1 040 215	0	0	0	0	1 040 215
Dluhové cenné papíry	841 989	1 792 774	61 613	0	0	2 696 376
Ostatní aktiva	2 261	0	7 799	953	3 953	14 966
Celkem aktiva	**1 884 465**	**1 792 774**	**69 412**	**953**	**3 953**	**3 751 557**
Závazky vůči bankám	4 500	0	0	0	0	4 500
Ostatní pasiva	482	0	160	2 798	12 225	15 665
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	0	0	0	3 731 392	3 731 392
Celkem pasiva	**4 982**	**0**	**160**	**2 798**	**3 743 617**	**3 751 557**
Čistá úroková pozice	**1 879 483**	**1 792 774**	**69 252**	**-1 845**	**-3 739 664**	**0**

K 31.12.2024:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	67 465	0	0	0	0	67 465
Dluhové cenné papíry	427 753	523 661	659 820	634 151	0	2 245 385
Ostatní aktiva	2 993	0	1 860	4 960	2 359	12 172
Celkem aktiva	**498 211**	**523 661**	**661 680**	**639 111**	**2 359**	**2 325 022**
Závazky vůči bankám	4 600	0	0	0	0	4 600
Ostatní pasiva	526	0	254	5 446	11 147	17 373
Rezervy	0	0	0	0	386	386
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	0	0	0	2 302 663	2 302 663
Celkem pasiva	**5 126**	**0**	**254**	**5 446**	**2 314 196**	**2 325 022**
Čistá úroková pozice	**493 085**	**523 661**	**661 426**	**633 665**	**-2 311 837**	**0**

27.4 Riziko likvidity

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

Společnost řídí riziko likvidity Fondu aplikací těchto nástrojů:

a) limity;

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

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

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

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

K 31.12.2025:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	1 040 215	0	0	0	0	1 040 215
Dluhové cenné papíry	30 694	54 401	1 679 739	931 543	0	2 696 376
Ostatní aktiva	5 682	532	953	7 799	0	14 966
Celkem aktiva	**1 076 591**	**54 933**	**1 680 692**	**939 342**	**0**	**3 751 557**
Závazky vůči bankám	4 500	0	0	0	0	4 500
Ostatní pasiva	12 614	93	160	2 798	0	15 665
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	0	0	0	3 731 392	3 731 392
Celkem pasiva	**17 114**	**93**	**160**	**2 798**	**3 731 392**	**3 751 557**
Čistá likviditní pozice	**1 059 477**	**54 840**	**1 680 532**	**936 544**	**-3 731 392**	**0**

K 31.12.2024:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	67 465	0	0	0	0	67 465
Dluhové cenné papíry	0	48 013	1 402 067	795 305	0	2 245 385
Ostatní aktiva	5 199	153	1 860	4 960	0	12 172
Celkem aktiva	**72 664**	**48 166**	**1 403 927**	**800 265**	**0**	**2 325 022**
Závazky vůči bankám	4 600	0	0	0	0	4 600
Ostatní pasiva	11 580	93	254	5 446	0	17 373
Rezervy	0	386	0	0	0	386
Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných PL	0	0	0	0	2 302 663	2 302 663
Celkem pasiva	**16 180**	**479**	**254**	**5 446**	**2 302 663**	**2 325 022**
Čistá likviditní pozice	**56 484**	**47 687**	**1 403 673**	**794 819**	**-2 302 663**	**0**

27.5 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.

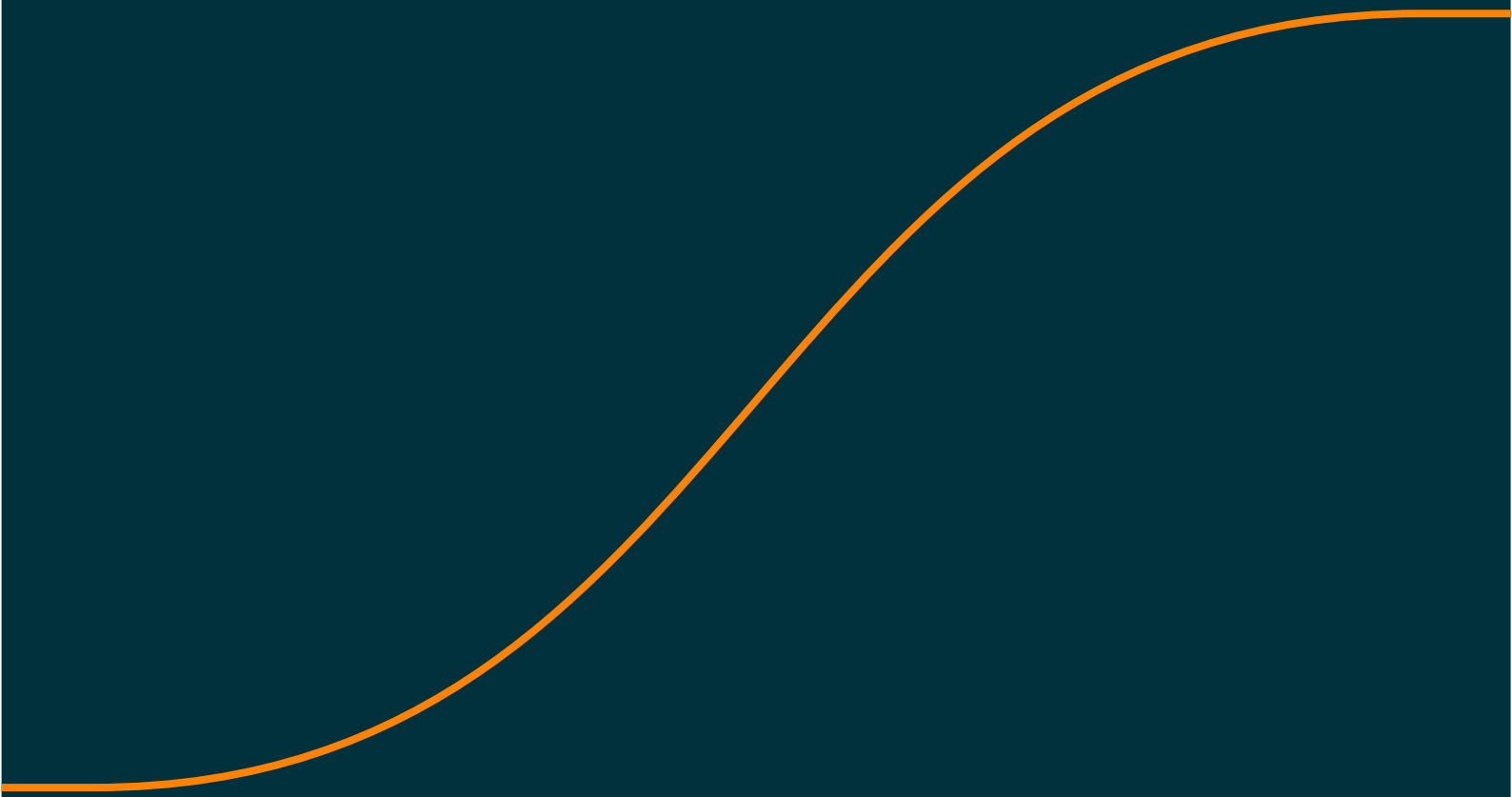
	31. prosinec 2025		31. prosinec 2024	
tis. Kč	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (čistých aktiv)	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (čistých aktiv)
Externí faktory tržních rizik				
Změna akciového trhu/	44,00 %	0	35,60 %	0
akciové složky smíšených fondů	17,82 %	0	14,29 %	0
Změna úrokových sazeb o	0,87 %	0	0,87 %	0
a změna AUM o	0,52 %	4 458	0,52 %	2 752
Apreciace/depreciace měny fondu	10,10 %	1 134	22,60 %	2 487

28 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti.

Datum sestavení	**Podpis statutárního zástupce**
02.04.2026	**Ing. Jan Vedral**



Conseq 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 |