

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ACTIVE INVEST VYVÁŽENÝ,
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	18
Účetní závěrka	21

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

Active Invest Vyvážený, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“), zapsaný v seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou dne 2. prosince 2013.

ISIN

CZ0008474210

Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

2 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘUJÍCÍ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI

Obchodní firma

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

IČO

248 37 202

Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

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

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

3 ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ SPRÁVOU MAJETKU

Společnost nepověřila správou majetku třetí stranu.

4 ÚDAJE O PORTFOLIO MANAŽERECH FONDU

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

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

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

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

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

Ing. Lukáš Masák

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

5 ÚDAJE O ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE

ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Rok 2025 se na akciových trzích nesl ve znamení nejistoty, nicméně i přes volatilitu se hlavním akciovým indexům dařilo. Americký index S&P 500 si meziročně připsal +16,4 %, evropský index DJ STOXX 600 +16,7 %, středoevropský index CECEEUR dokonce +55,6 %, technologický index NASDAQ Composite +20,4 %, japonský TOPIX +22,4 % a index rozvíjejících trhů MSCI Emerging Markets zaznamenal +30,6 %. Z větších trhů měla slabší rok jen Indie, jejíž index SENSEX připsal pouze +9,1 %. Výborný rok má za sebou zlato, jehož cena vzrostla meziročně o +64,4 %, skvělou výkonnost zaznamenaly i ostatní vzácné kovy. Všechny uvedené výkonnosti jsou v lokálních měnách, výkonnost zlata v USD.

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

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

Z globálního pohledu klesl průměrný globální dluhopisový výnos (tj. zvýšily se ceny dluhopisů) do doby splatnosti na 3,4 %. Hlavní benchmarkové výnosové křivky vládních dluhopisů – USA, Japonsko a Německo – velice výrazně zvýšily svůj sklon. Došlo k nárůstu rozdílu mezi dlouhými a krátkými výnosy do doby splatnosti. Průměrná úroveň desetiletého německého Bundu 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 setrvaly stoupaly a rok zakončily v pásmu 2,10 % - 2,20 %. Výnosová křivka amerických státních dluhopisů se proti té německé vyvíjela opačně. Nutno ovšem zohlednit, že rok 2025 začínaly dlouhé splatnosti na výrazně vyšších úrovních (cca 4,5 % - vyrovnání předchozího maxima z r.2007 a období výrazné volatility z r. 2022). Poté, co se v průběhu ledna 10-ti letý výnos podíval až k 4,8 % po zbytek roku zvolna vyklesával k úrovni 4 %. Dvouletá splatnost měla stejný vývoj s tím rozdílem, že výnosově se z 4,4 % snížila díky očekávání postupného snižování sazeb

Fedu k 3,5 %. Výnosová křivka českých vládních dluhopisů také zaznamenala mírné zvýšení svého sklonu. Výnos do doby splatnosti dvouleté maturity vzrostl na úroveň kolem 3,6 %, zatímco výnos do doby splatnosti desetileté maturity na 4,6 %.

Naše nastavení v roce 2025 vedlo k výraznému překonání benchmarku. K tomuto výsledku přispělo zejména: zajištění 75 % aktiv v USD do CZK a 50 % aktiv v EUR do CZK (USD i EUR vůči koruně výrazně depreciovaly), nadvážení v regionu střední Evropy a rozvíjejících se trhů na úkor trhů vyspělých, v rámci vyspělých trhů podvážení amerických akcií ve prospěch Evropy a Japonska, a dále také prudce rostoucí cena zlata, díky níž dosáhl velmi vysoké výkonnosti fond těžařů zlata.

V průběhu roku 2025 jsme v portfoliu provedli několik změn. V únoru jsme přistoupili k nadvážení akciové složky na úkor krátkodobých investičních instrumentů. K tomuto kroku nás vedlo očekávání ohledně makroekonomického vývoje hlavních ekonomik v první polovině roku, které bylo pozitivnější než tržní konsensus. Zároveň jsme předpokládali, že inflace zůstane po zbytek roku na vyšších úrovních a snižování sazeb ze strany Fedu nebude tak rychlé, jak zaceňoval trh. Součástí této změny bylo rovněž zařazení nového evropského fondu zaměřeného na růstové akcie. Podmínky na trhu se ovšem rychle změnily s chaotickou politikou americké administrativy a hrozbami celních válek popsanými výše. Silný růst HDP vystřídaly negativní scénáře zpomalení nebo recese americké ekonomiky, potažmo většiny světa. Již v březnu jsme se proto rozhodli akciové zastoupení snížit nejprve na neutrální úroveň napříč regiony a následně přistoupit i k jeho podvážení skrz prodej fondu zaměřeného na těžaře průmyslových komodit. Oproti tomu jsme navýšili jak fondy peněžního trhu, tak dluhopisové fondy. Upřednostnili jsme přitom ty s vyšším zastoupením vládních dluhopisů, které by v případě recese a rychlého snižování sazeb poskytly ochranu před ztrátami. Chaos ohledně cel pokračoval i v dalších měsících, proto jsme v květnu snížili akciovou expozici potřetí, opět ve prospěch krátkodobých investic. Jak již bylo zmíněno, výjimečně dobrou výkonnost zaznamenaly střeoevropské akcie. V červnu jsme se rozhodli snížit naše nadvážení v tomto regionu a část zisků uzavřít. Důvodem pro nás byly i valuační, které se v regionu posunuly k dlouhodobým průměrům. Zainvestovali jsme naopak do fondu tureckých akcií. Turecká makrodata se zlepšovala, vysokou inflaci se pomalu dařilo snižovat a region se navíc vyznačoval velmi levnými valuačními srovnání s ostatními regiony i s vlastní historií. Další úprava přišla až v říjnu, kdy jsme snížili zajištění měnového páru EURCZK z 50 % na 25 %. Koruna vůči euru v průběhu roku výrazně posílila a prostor pro další zisky se z našeho pohledu snížil, rozhodli jsme se proto tímto způsobem snížit riziko náhlého oslabení koruny vůči euru. Poslední obměna v portfoliu nastala v listopadu, kdy jsme zařadili nový fond zaměřený na indické akcie a snížili zastoupení fondů zaměřených na širší asijský region bez Japonska. Zařazení Indie vnímáme jako dlouhodobou strategickou volbu. Indická ekonomika i akciový trh nabývají na významnosti, Indie se těší velmi rychlému růstu HDP, bohatnoucí populaci s příznivou demografií a rostoucím ziskům, které se dlouhodobě odráží v dobré výkonnosti tamního akciového trhu.

Cena podílového listu Fondu v průběhu roku 2025 vzrostla o 7,58 %. Hlavním důvodem byl především již zmíněný růst cen na globálních akciových trzích.

Výkonnost k 31. 12. 2025

	Výkonnost
1 měsíc	0,95 %
3 měsíce	1,99 %
6 měsíců	4,34 %
1 rok	7,58 %
Celkem od založení Fondu	49,38 %

Hlavní rizika

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

6 ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

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

7 ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU,

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

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 zřízení u uvedeného subjektu účet cenných papírů, na kterém jsou evidovány cenné papíry v majetku Fondu, tzn. odděleně od cenných papírů Depozitáře a jiných klientů. Depozitář o tom vede ve své evidenci nezbytné záznamy a písemnosti.

8 ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

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

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

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

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

10 SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY,

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

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního sporu.

11 POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ

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

12 VÝVOJ AKTIV FONDU

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla o 85 269 tis. Kč, a to v důsledku růstu ceny podílové jednotky a hodnoty aktiv do kterých Fond Investoval.

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
CSQBondBCZK	CZ0008476975	759 014	907 158	25,44%
ConseqCorpBondA	CZ0008473873	352 912	464 547	13,03%
CSQConserACZK	CZ0008477007	371 404	397 311	11,14%
CSQEqBCZK	CZ0008477031	86 435	176 575	4,95%
PIMGlobSIUSD	IE00B87KCF77	160 229	169 515	4,75%
ConseqHighYieldBoA	CZ0008476322	114 266	149 106	4,18%
CSQNeEuBonACZK	CZ0008476959	94 346	106 900	3,00%
ConseqReality	CZ0008472859	60 584	89 106	2,50%
ParvEqUSSmCaIUSD	LU0823411292	57 086	71 786	2,01%
CTUKEqInIEUR	LU1475748866	49 040	55 790	1,56%
FranGoldPrMetIUSD	LU0496368654	16 514	44 579	1,25%
SchrLatinAmIUSD	LU0134341311	36 250	43 947	1,23%
FASGloIUSD	LU0966156555	47 144	43 751	1,23%
SchrEmergAsiaUSD	LU0181495838	36 663	43 721	1,23%
ParvEurSmallCapI	LU0212179997	28 948	39 324	1,10%
TemAsiaSmalCoIUSD	LU0390136223	30 939	36 649	1,03%

Majetek:	Pořizovací cena (v tis. Kč)	Reálná hodnota (v tis. Kč) k 31.12.2025:
Pohledávky za bankami	53 766	53 766

14 SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Podíl v % na aktivech celkem	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky za bankami	1,51 %	8,51 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	98,31 %	91,30 %
Ostatní aktiva	0,18 %	0,19 %
Náklady a příjmy příštích období	0,00 %	0,00 %

15 VÝSLEDNÝ OBJEM ZÁVAZKŮ VZTAHUJÍCÍCH SE K TECHNIKÁM,

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

Typ	Nominální hodnota (v Kč)	Reálná hodnota (v Kč)
Závazky z FX derivátů	0,00	0,00
Závazky z repo obchodů	0,00	0,00

16 CELKOVÝ POČET PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU,

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

V roce 2025 bylo vydáno 253 165 250 podílových listů a odkoupeno 381 041 693 podílových listů Fondu. K 31. prosinci 2025 bylo v oběhu 2 359 880 388 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 1,4946 Kč.

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

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

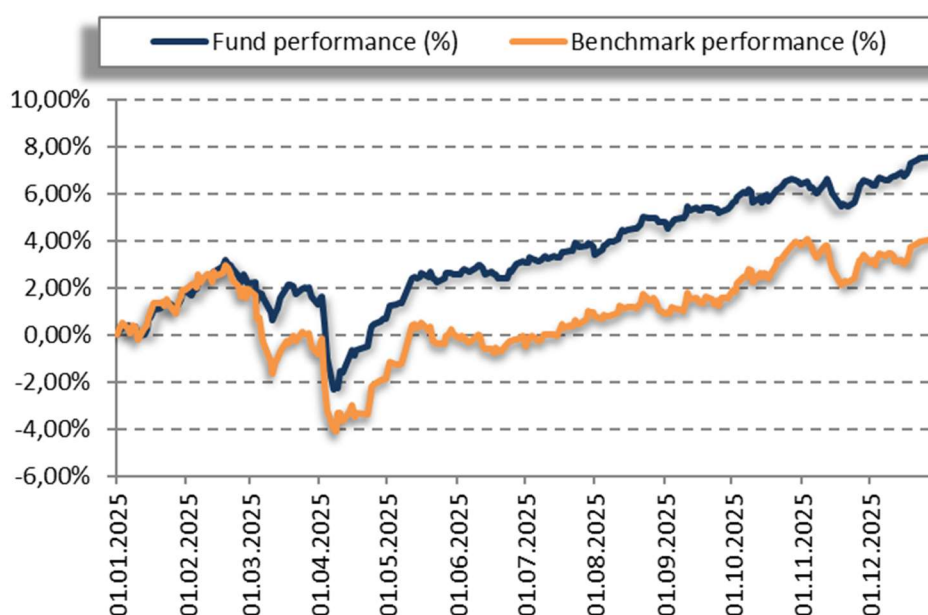
Období k	NAV (v Kč)	NAV (v Kč) /PL
31. 12. 2025	3 527 084 054,39	1,4946
31. 12. 2024	3 454 297 147,26	1,3885
30. 04. 2024	3 412 381 920,22	1,3434

19 HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

Fond je fondem růstovým, nevyplácí podíly na zisku (dividendy) ani na výnosech z hospodaření Fondu, ale tyto jsou reinvestovány a odráží se v hodnotě podílového listu Fondu.

20 VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

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



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

Odchylka mezi sledovanou roční výkonností Fondu a výkonností sledovaného indexu činí +3,60 %. Jedním z hlavních důvodů byla nižší váha amerických akcií (podvážení), respektive nadvážení v ostatních regionech v průběhu roku v porovnání s benchmarkem. Americké akcie zaostaly za drtivou většinou ostatních regionů. K pozitivní odchylce přispěl rovněž růst ceny zlata. Dalším významným důvodem bylo měnové zajištění (pár USDCZK), jelikož dolar znatelně vůči koruně oslabil.

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 2025 – 31. prosince 2025 činily náklady na úplatu za obhospodařování majetku Fondu 43 296 tis. Kč.

Za období 1.ledna 2025 – 31. prosince 2025 činily náklady na výkon funkce depozitáře 2 095 tis. Kč a náklady na ostatní služby depozitáře 682 tis. Kč.

Za období 1.ledna 2025 – 31. prosince 2025 činily náklady na služby auditora 230 tis. Kč.

Za období 1. ledna 2025 – 31. prosince 2025 činily náklady na vedení evidence podílových listů Fondu 2 290 tis. Kč.

Za období 1.ledna 2025 – 31. prosince 2025 činily náklady související s držbou dluhopisu ISIN LU0134341311 (Schroder ISF Latin American) 643 tis. Kč

Za období 1.ledna 2025 – 31. prosince 2025 byla vyčíslena splatná daň z příjmů (i daň ze samostatného základu daně) ve výši 13 534 tis. Kč.

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

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

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

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

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

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

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

25 INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

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

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

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

Fond uzavírá buy-sell operace, a to v průměrné hrubé výši 59 142 857,14 Kč, které tvoří 1,66 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2025.

Fond uzavírá i sell-buy operace a to v průměrné hrubé výši 12 000 000 Kč, které tvoří 0,34 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2025.

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

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

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

Pro uzavírání buy-sell operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Komerční banka, a.s.. K 31. prosinci 2025 byl nevypořádaný pouze jeden obchod s protistranou Komerční banka, a.s. v objemu 50 000 000 Kč.

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

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

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

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

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

Typ operace	Typ cenného papíru a jeho splatnost	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Buy-sell	Roční pokladniční poukázka	14denní splatnost	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání
Sell-buy	Cenný papír emitent ČNB CZ0001007306	-	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

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

Kolaterál není opětovně použit.

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

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

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

Kolaterál je uschován u Unicredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. v hrubé výši 50 000 000 Kč.

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

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

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

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

	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z buy-sell operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů na buy-sell operace
Protistrana obchodu				
Komerční banka, a.s.	244 162,08	100 %	0	0 %

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

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z buy-sell operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů na buy- sell operace
Česká spořitelna, a.s.	0	0,00 %	16 400	100 %

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

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

Rizika související s deriváty

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

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

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

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

Fond může používat finanční deriváty a provádět repo obchody pouze ve vztahu k investičním cenným papírům nebo nástrojům peněžního trhu a pouze za účelem snížení rizik z investování Fondu, snížení nákladů Fondu, získání dodatečného kapitálu nebo dosažení dodatečných výnosů pro Fond. Fond musí být v každém okamžiku schopen splnit svou povinnost převést peněžní prostředky nebo dodat podkladové aktivum plynoucí z finančního derivátu sjednaného na účet Fondu.

Fond investuje především do cenných papírů vydávaných akciovými fondy a dále v nižší míře do akcií, dluhopisů, nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydávaných dluhopisovými fondy nebo jiných investičních nástrojů. Do akcií a cenných papírů vydávaných akciovými fondy Fond investuje minimálně 70 % fondového kapitálu sníženého o oprávkou a opravné položky (dále jen „upravený fondový kapitál“), přičemž investice do akcií nesmí přesáhnout 30 % upraveného fondového kapitálu. Investice Fondu do nástrojů peněžního trhu, do dluhopisů, do cenných papírů vydávaných fondy peněžního trhu, fondy krátkodobých dluhopisů nebo dluhopisovými fondy a do vkladů u bank nesmí v součtu přesáhnout 30 % upraveného fondového kapitálu. Do jiných než v předchozích větách uvedených investičních cenných papírů nebo cenných papírů vydaných investičními fondy a do finančních derivátů nesmí Fond investovat v součtu více než 30 % upraveného fondového kapitálu.

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

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

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

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

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

27 VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

STAV MAJETKU

Aktiva

Fond vykázal v rozvaze k 31. prosinci 2025 aktiva v celkové výši 3 555 029 tis. Kč. Ta jsou tvořena především pohledávkami za bankami ve výši 53 766 tis. Kč, investicemi do cenných papírů ve výši 3 494 757 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 6 506 tis. Kč.

Pasiva

Celková pasiva fondu k 31. prosinci 2025 ve výši 3 555 029 tis. Kč jsou tvořena zejména vlastním kapitálem fondu ve výši 3 527 083 tis. Kč, rezervou ve výši 89 tis. Kč a ostatními pasivy ve výši 21 357 tis. Kč.

Výsledek hospodaření

Fond v daném účetním období hospodařil se ziskem 255 300 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 řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti.

5 INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

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

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


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

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Datum sestavení

2. dubna 2026

Podpis statutárního zástupce



Ing. Jan Vedral

CONSEQ

ACTIVE INVEST VYVÁŽENÝ, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND, Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1 | tel.: +420 225 988 222 |

| e-mail: info@conseq.cz | www.conseq.cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Active Invest Vyvážený, otevřený podílový fond:

Výrok auditora

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

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

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

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

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

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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



**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

ACTIVE INVEST VYVÁŽENÝ, 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	53 766	95 918
a/ splatné na požádání		3 766	918
b/ ostatní pohledávky		50 000	95 000
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	3 494 757	3 346 845
11 Ostatní aktiva	6	6 506	26 997
a/ deriváty		4 400	0
b/ pohledávky z obchodování s cennými papíry		0	25 000
d/ ostatní aktiva		2 106	1 997
AKTIVA CELKEM		3 555 029	3 469 760

Pasiva

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
1 Závazky vůči bankám	7	6 500	0
b/ ostatní závazky		6 500	0
4 Ostatní pasiva	8	21 357	15 305
a/ deriváty		0	10 792
c/ zúčtování se státním rozpočtem		137	0
d/ ostatní pasiva		21 220	4 513
6 Rezervy	9	89	157
b/ na daně		89	157
9 Emisní ážio		-62	-62
12 Kapitálové fondy	10	2 336 154	2 518 668
14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	10	935 691	820 580
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	10	255 300	115 112
Vlastní kapitál celkem		3 527 083	3 454 298
PASIVA CELKEM		3 555 029	3 469 760

Podrozvahové položky

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024	
4	Pohledávky z pevných termínových operací	24	659 900	822 509
b/	s měnovými nástroji		659 900	822 509
8	Hodnoty předané k obhospodařování	11	3 527 084	3 454 297
	Podrozvahová aktiva celkem		4 186 984	4 276 806

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024	
10	Přijaté zástavy a zajištění	25	49 639	94 031
d/	ostatní zástavy		49 639	94 031
12	Závazky z pevných termínových operací	24	655 500	833 301
b/	s měnovými nástroji		655 500	833 301
	Podrozvahová pasiva celkem		705 139	927 332

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

tis. Kč.	Poznámka	2025	1.5.2024 - 31.12.2024
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 462	7 355
2	Náklady na úroky a podobné náklady	-175	-97
3	Výnosy z akcií a podílů	915	0
	c/ výnosy z ostatních akcií a podílů	915	0
4	Výnosy z poplatků a provizí	8 312	5 231
5	Náklady na poplatky a provize	-723	-481
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	324 473	142 061
	v tom : a/ nerealizovaný zisk nebo ztráta z přecenění investičních nástrojů a podílů	78 735	109 176
	b/ realizovaný zisk nebo ztráta z prodeje investičních nástrojů a podílů	255 133	29 170
8	Ostatní provozní náklady	0	-13
9	Správní náklady	-65 410	-32 876
	b/ ostatní správní náklady	-65 410	-32 876
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	-20	0
	c/ odpisy pohledávek a pohledávek z plateb ze záruk, ztráty z postoupení pohledávek	-20	0
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	268 834	121 180
23	Daň z příjmů	-13 534	-6 068
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	255 300	115 112

OBSAH

1	VŠEOBECNÉ INFORMACE	27
2	ÚČETNÍ POSTUPY	27
2.1	Základní zásady vedení účetnictví.....	27
2.2	Okamžik uskutečnění účetního případu.....	28
2.3	Výnosové a nákladové úroky.....	28
2.4	Výnosové poplatky a provize.....	29
2.5	Výnosy z dividend	29
2.6	Finanční nástroje	29
2.7	Tvorba rezerv	34
2.8	Přepočet cizí měny	34
2.9	Daň z příjmů.....	34
2.10	Daň z přidané hodnoty	34
2.11	Odložená daň	35
2.12	Spřízněné strany	35
2.13	Položky z jiného účetního období	35
2.14	Změny účetních metod pro běžné účetní období	35
2.15	Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti.....	35
2.16	Následné události.....	37
3	VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY.....	38
4	POHLEDÁVKY ZA BANKAMI.....	38
5	AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY	39
6	OSTATNÍ AKTIVA.....	39
7	ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM.....	39
8	OSTATNÍ PASIVA	39
9	REZERVY NA DANĚ	39
10	FONDOVÝ KAPITÁL	40
11	HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ.....	41
12	VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY	41
13	NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY.....	41
14	VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ	41
15	VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ	42
16	NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE	42
17	ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ.....	42
18	OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	42
19	SPRÁVNÍ NÁKLADY	43
20	ODPISY, TVORBA A POUŽITÍ OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV K POHLEDÁVKÁM A ZÁRUKÁM.....	43
21	VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ	44

22	DAŇ Z PŘÍJMŮ	44
22.1	Daň splatná za běžné účetní období	44
23	TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI	45
24	POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI	45
25	PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ	46
26	KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ	46
27	KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ	47
28	REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ	47
28.1	Peníze a peněžní ekvivalenty	48
28.2	Nástroje peněžního trhu	48
28.3	Cenné papíry vydávané investičními fondy	48
28.4	Deriváty	48
28.5	Ostatní aktiva a závazky	48
28.6	Ostatní aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3	48
28.7	Hierarchie reálné hodnoty	49
29	FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO	49
29.1	Úvěrové riziko	49
29.2	Měnové riziko	51
29.3	Úrokové riziko	52
29.4	Riziko likvidity	53
29.5	Citlivostní analýza	54
30	NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI	55

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

Údaje o Fondu

Active Invest Vyvážený, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) vznikl dne 2. prosince 2013 zápisem Fondu do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou.

Fond je podílovým fondem ve smyslu § 102 a násl. 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).

Účelem Fondu je shromažďování peněžních prostředků vydáváním podílových listů a společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie na principu rozložení rizika ve prospěch vlastníků těchto podílových listů a další správa tohoto majetku. Investiční strategii Fondu upravuje jeho statut.

Fond vydává podílové listy s přiděleným kódem ISIN CZ0008474210. Podílové listy Fondu jsou cennými papíry bez jmenovité hodnoty.

Dne 5. března 2024 bylo na základě žádosti Investiční společnosti uděleno povolení České národní banky ke sloučení fondu Conseq nemovitostních fondů, otevřený podílový fond s přejímajícím podílovým fondem Active Invest Vyvážený, otevřený podílový fond. Ke dni 1. května 2024 byl fond Conseq nemovitostních fondů, otevřený podílový fond zrušen a podílníci fondu Conseq nemovitostních fondů, otevřený podílový fond se stali podílníky fondu Active Invest Vyvážený, otevřený podílový fond.

Fond byl vytvořen na dobu neurčitou.

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 po celé účetní období byla Společnost Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČO: 264 42 671 (dále jen „Depozitář“).

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

2 ÚČETNÍ POSTUPY

2.1 Základní zásady vedení účetnictví

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

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

informací o nich v příloze k účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

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

2.2 Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

2.3 Výnosové a nákladové úroky

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

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

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

2.4 Výnosové poplatky a provize

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

2.5 Výnosy z dividend

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

2.6 Finanční nástroje

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

Klasifikace finančních aktiv Fondu je založena na:

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

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

- „Držet a inkasovat“ – finanční aktiva v naběhlé hodnotě (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, snižena o splátky jistiny, snižena nebo zvýšená o kumulovanou amortizovanou hodnotou rozdílu mezi prvotně vykázanou hodnotou a hodnotou při splatnosti (včetně naběhlého úroku) při použití efektivní úrokové míry a snižena o ztráty ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výsledku hospodaření stejně jako kurzové rozdíly a úrokové výnosy stanovené za použití efektivní úrokové míry.

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

Finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření

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

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

Kapitálové nástroje, které nejsou drženy za účelem obchodování a účetní jednotka k datu jejich pořízení rozhodne o zařazení do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření, jsou přeceňovány přes ostatní úplný výsledek hospodaření včetně kurzových rozdílu z přecenění. Při jejich odúčtování nedojde k přeúčtování zisku/ztráty z přecenění vykázaného ve vlastním kapitálu do výkazu zisku a ztráty.

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty

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

Vyhodnocení obchodního modelu

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

- stanovené metody a cíle pro řízení portfolia a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda se strategie účetní jednotky zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost portfolia finančních aktiv držných v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;

- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv 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 prodeji nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového posouzení, jak je dosahováno cílů stanovených účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv a jak dochází k realizaci peněžních toků.

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

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

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

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

Vzhledem k povaze činnosti Fondu a druhům finančních nástrojů, které drží, se všechna finanční aktiva a pasiva oceňují reálnou hodnotou (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 26.

2.6.1 Peníze a peněžní ekvivalenty

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

2.6.2 Smlouvy o financování cenných papírů

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

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

2.6.3 Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty

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

2.6.4 Finanční deriváty

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

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

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

2.6.5 Emitované podílové listy vydávané fondem

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

Fond vykazuje v souladu s IAS 32 (na základě posouzení dodatečných podmínek uvedenými v § 16A-16B, resp. 16C-16D) emitované nástroje (podílové listy – PL) jako kapitálový nástroj.

2.6.6 Pohledávky

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

2.6.7 Finanční závazky

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

Finanční závazky se klasifikují jako určené k obchodování, pokud:

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

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

- takové označení vylučuje nebo významně omezuje oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak mohl vzniknout, nebo
- je finanční závazek součástí skupiny finančních aktiv nebo finančních závazků nebo obou, které jsou řízeny a jejichž výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se

zdokumentovanou strategií Fondu v oblasti řízení rizik nebo investiční strategií a informace o této skupině závazků jsou interně vykazovány, nebo

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

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

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

2.7 Tvorba rezerv

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

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

2.8 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 přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí a jiných kapitálových nástrojů v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Fondu, nebo očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „ Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

2.9 Daň z příjmů

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

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

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

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

2.10 Daň z přidané hodnoty

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

2.11 Odložená daň

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

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

2.12 Spřízněné strany

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

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

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

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodě 23.

2.13 Položky z jiného účetního období

Položky z jiného účetního období, než kam věcně a časově patří, jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změn účetních metod, které jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu

2.14 Změny účetních metod pro běžné účetní období

Fond v roce 2025 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

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

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

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

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

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

Roční zdokonalení účetních standardů IFRS (11. díl)

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

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

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

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

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

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

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

Novelizace IFRS 7 řeší zveřejňování:

- informací o investicích do kapitálových nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI);
- smluvních podmínek, které mohou změnit načasování nebo výši smluvních peněžních toků.

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

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

IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce

IFRS 18 zavádí nové požadavky na:

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

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

IFRS 19 Dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování

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

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

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

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

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

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

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

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

2.16 Následné události

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

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

3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY

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

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

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

Posouzení obchodních modelů

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

Reálná hodnota finančních nástrojů

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

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	3 766	918
Poskytnuté úvěry - buy/sell operace	50 000	95 000
Celkem	53 766	95 918

Poskytnuté úvěry jsou zajištěny přijatými kolaterály (cennými papíry) ve výši 49 639 tis. Kč (2024: 94 031 tis. Kč).

5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

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

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

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy, investiční akcie	3 494 757	3 346 845
Celkem	3 494 757	3 346 845

Podrobnější členění podílových listů je uvedeno v části 29 Finanční nástroje – tržní riziko.

6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dohadné účty aktivní	2 094	1 964
Kladná reálná hodnota derivátů	4 400	0
Pohledávky z obchodních vztahů	12	32
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	0	25 001
Celkem	6 506	26 997

Dohadné účty aktivní představují udržovací provizi ve výši 2 094 tis. Kč (2024: 1 965 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	6 500	0
Celkem	6 500	0

8 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dohadné účty pasivní	21 220	4 513
Záporná reálná hodnota derivátů	0	10 792
Zúčtování se státním rozpočtem	137	0
Celkem	21 357	15 305

Dohadné účty pasivní ve výši 21 220 tis. Kč (2024: 4 513 tis. Kč) představují zejména dohad na poplatky za obhospodařování Fondu ve výši 3 647 tis. Kč (2024: 3 626 tis. Kč).

9 REZERVY NA DANĚ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Rezerva na daň z příjmů	89	157
Celkem	89	157

Podrobnější členění rezerv na daně je uvedeno v části 22 Daň z příjmů.

10 FONDOVÝ KAPITÁL

	31. prosinec 2025	31. prosinec 2024
Fondový kapitál (tis. Kč)	3 527 084	3 454 297
Počet vydaných podílových listů (kusy)	2 359 880 388	2 487 756 831
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,4946	1,3885

Aktuální hodnota podílového listu je definována jako podíl fondového kapitálu Fondu připadající na jeden podílový list. Fondovým kapitálem 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	2 487 756 831	2 518 668
Prodané podílové listy	253 165 250	363 220
Odkoupené podílové listy	-381 041 693	-545 734
Zůstatek k 31. prosinci 2025	2 359 880 388	2 336 154

tis. Kč	Počet podílových listů	Kapitálové fondy
Zůstatek k 1. květnu 2024	2 577 339 316	2 641 815
Prodané podílové listy	196 236 536	270 238
Odkoupené podílové listy	-285 819 021	-393 385
Zůstatek k 31. prosinci 2024	2 487 756 831	2 518 668

Rozdělení zisku

Zisk za rok 2025 ve výši 255 300 tis. Kč bude navržen k převedení na účet nerozdělených zisků z předchozích období.

Zisk za období od 1. května 2024 do 31. prosince 2024 ve výši 115 112 tis. Kč byl převeden na účet nerozdělených zisků z předchozích období.

Přehled o změnách fondového kapitálu:

tis. Kč	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Nerozdělený zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2025	2 518 668	-62	820 579	115 112	3 454 297
Rozdělení výsledku hospodaření	0	0	115 112	-115 112	0
Prodeje podílových listů	363 220	0	0	0	363 220
Odkupy podílových listů	- 545 734	0	0	0	-545 734
Zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	255 300	255 300
Zůstatek k 31. prosinci 2025	2 336 154	-62	935 691	255 300	3 527 083

tis. Kč	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Nerozdělený zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 1. května 2024	2 641 815	-62	710 004	110 575	3 462 332
Rozdělení výsledku hospodaření	0	0	110 575	-110 575	0
Prodeje podílových listů	270 238	0	0	0	270 238
Odkupy podílových listů	-393 385	0	0	0	-393 385
Zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	115 112	255 300
Zůstatek k 31. prosinci 2024	2 518 668	-62	820 579	115 112	3 454 297

11 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fondový kapitál v celkové výši 3 527 083 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (31. prosince 2024: 3 454 298 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v poznámce 19.

12 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2025	1.5.2024 - 31.12.2024
Úroky z buy/sell operací	244	5 976
Úroky z maržových účtů	70	69
Úroky z termínovaných vkladů	1 148	1 310
Celkem	1 462	7 355

13 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	2025	1.5.2024 - 31.12.2024
Úroky sell/buy operace	16	0
Úroky z maržových účtů	159	97
Celkem	175	97

14 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2025	1.5.2024 - 31.12.2024
Přijaté dividendy	915	0
Celkem	915	0

15 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2025	1.5.2024 - 31.12.2024
Udržovací provize	8 312	5 231
Celkem	8 312	5 231

16 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2025	1.5.2024 - 31.12.2024
Bankovní poplatky	41	20
Ostatní poplatky	682	461
Celkem	723	481

17 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2025	1.5.2024 - 31.12.2024
Zisk/ztráta z derivátových operací	104 925	-28 052
Zisk/ztráta z kurzových rozdílů	-9 394	3 715
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	228 942	166 398
Celkem	324 473	142 061

Fond vykazuje v ziscích nebo ztrátách z finančních operací pohyby, které odrážejí změnu reálné hodnoty aktiv fondu, v souladu s vývojem tržních parametrů a dalších charakteristik specifických pro daná aktiva.

18 OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2025	1.5.2024 - 31.12.2024
Jiné provozní náklady	0	13
Celkem	0	13

19 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2025	1.5.2024 - 31.12.2024
Náklady na statutární audit	230	230
Náklady na právní, daňové a ostatní poradenství	0	63
Náklady na obhospodařování	43 296	29 034
Náklady na výkonnostní odměnu	16 856	0
Náklady na služby Depozitáře	2 095	1 405
Náklady na investiční poradenství	643	307
Náklady na vedení evidence	2 290	1 674
Ostatní správní náklady	0	163
Celkem	65 410	32 876

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

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 1,25 % průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,061 % hodnoty fondového kapitálu k poslednímu kalendářnímu dni v příslušném měsíci.

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

20 ODPISY, TVORBA A POUŽITÍ OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV K POHLEDÁVKÁM A ZÁRUKÁM

tis. Kč	2025	1.5.2024 - 31.12.2024
Odpisy pohledávek	20	0
Celkem	20	0

Představenstvo společnosti rozhodlo o odpisu pohledávky Fondu za refundaci sražené daně při výplatě dividend ve výši 3 420 PLN vzhledem k její nízké materialitě a velmi nízké pravděpodobnosti vymožení.

21 VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

Geografické oblasti

tis. Kč	Česká republika		Evropská unie		Celkem	
	2025	1.5.2024 - 31.12.2024	2025	1.5.2024 - 31.12.2024	2025	1.5.2024 - 31.12.2024
Výnosy z akcií a podílů	0	0	915	0	915	0
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 462	7 355	0	0	1 462	7 355
Výnosy z poplatků a provizí	8 312	802	0	0	8 312	802
Náklady na poplatky a provize	-723	-482	-1	0	-724	-482
Náklady na úroky a podobné náklady	-175	-97	0	0	-175	-97
Jiné provozní náklady	0	-13	0	0	0	-13
Zisk nebo ztráta z finančních operací	243 799	61 407	80 675	80 654	324 474	142 061
Odpisy, tvorba a použití opravných položek	0	0	-20	0	-20	0
Správní náklady	-65 410	-32 876	0	0	-65 410	-32 876

22 DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	2025	1.5.2024 - 31.12.2024
Daň splatná za běžné účetní období	13 534	6 068
Celkem	13 534	6 068

22.1 Daň splatná za běžné účetní období

tis. Kč	2025	1.5.2024 - 31.12.2024
Výsledek hospodaření před zdaněním	268 834	121 180
Položky upravující základ daně		
Položky zvyšující základ daně	20	176
Příjmy nezahrnované do základu daně (přijaté dividendy)	-915	0
Základ daně	267 939	121 356
Upravený základ daně	267 939	121 356
Sazba daně v %	5%	5%
Daň z příjmů za běžné období	13 397	6 068
Samostatný základ daně	915	0
Sazba daně v %	15%	15%
Daň ze samostatného základu daně	137	0
Daň splatná za běžné účetní období celkem	13 534	6 068

K 2025 vykázal Fond rezervu na daň z příjmů ve výši 89 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 13 308 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 13 397 tis. Kč.

K 2024 vykázal Fond rezervu na daň z příjmů ve výši 6 067 tis. Kč, která vznikla z daňové povinnosti ve výši 6 067 tis. Kč.

23 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky		
Dohadné účty aktivní	2 094	1 964
tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Závazky		
Dohadné účty pasivní	5 741	4 211
tis. Kč	2025	1.5.24-31.12.24
Výnosy		
Udržovací provize	8 312	5 231
tis. Kč	2025	1.5.24-31.12.24
Náklady		
Náklady na obhospodařování Fondu	43 296	29 035
Náklady na výkonnostní odměnu	16 856	0
Náklady na depozitáře	2 095	1 405
Náklady na vedení evidence podílových listů	2 290	1 674
Náklady na custody služby (úschova a vypořádání CP)	231	428

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

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

V roce 2025 realizoval Fond náklady na obhospodařování v celkové výši 43 296 tis. Kč (květen – prosinec 2024: 29 035 tis. Kč) a náklady na výkonnostní odměnu v celkové výši 16 856 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Funds investiční společnost, a.s.

V roce 2025 realizoval Fond náklady na služby depozitáře v celkové výši 2 095 tis. Kč (květen – prosinec 2024: 1 405 tis. Kč) a náklady na vedení evidence podílových listů v celkové výši 2 290 tis. Kč (květen – prosinec 2024: 1 674 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Investment Management a.s.

24 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

tis. Kč	31. prosince 2025			31. prosince 2024		
	Podrozvah. položky			Podrozvah. položky		
	Pohl.	Záv.	RH	Pohl.	Záv.	RH
Nástroje k obchodování						
Termínové měnové operace	659 900	-655 500	4 400	822 509	-833 301	-10 792
Celkem	659 900	-655 500	4 400	822 509	-833 301	-10 792

Fond používá při obchodování s cennými papíry měnové swapy a forwardy. K 31. prosinci 2025 vykazuje Fond několik uzavřených měnových swapů a forwardů s datem vypořádání obchodů v roce

2026. 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.

25 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Přijaté zástavy – kolaterály -cenné papíry	49 639	94 031
Celkem	49 639	94 031

Přijaté zástavy a zajištění ve výši 49 639 tis. Kč (2024: 94 031 tis. Kč) představují cenné papíry přijaté k zajištění v rámci reverzních repo operací.

26 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)	4 400	0	4 400	0	-6 500	-2 100

31.12.2024				Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze		
tis. Kč	Hodnota aktiva/závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/závazku započteného v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Finanční nástroj	Peněžní prostředky	Čistá hodnota celkem
Záporné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy)	-10 792	0	-10 792	0	0	-10 792

27 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	53 766	0	53 766
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 494 757	0	3 494 757
Ostatní aktiva – kladná hodnota derivátů	4 400	0	4 400
Závazky vůči bankám	0	-6 500	-6 500
Celkem	3 552 923	-6 500	3 546 423

31.12.2024	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
tis. Kč			
Pohledávky za bankami	95 918	0	95 918
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 346 845	0	3 346 845
Ostatní pasiva – záporná hodnota derivátů	0	-10 792	-10 792
Celkem	3 442 763	-10 792	3 431 971

28 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ

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

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

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

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjistitelné, je nástroj klasifikován v rámci úrovně 2 hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na úrovni 2 obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů.

Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné. Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný, je daný nástroj klasifikován v rámci úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají také znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu, apod.), oceňovací modely třetích stran a interní modely administrátora.

28.1 Peníze a peněžní ekvivalenty

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

28.2 Nástroje peněžního trhu

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

28.3 Cenné papíry vydávané investičními fondy

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

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

28.4 Deriváty

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

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

28.5 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.

28.6 Ostatní 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.

28.7 Hierarchie reálné hodnoty

K 31.12.2025:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Celkem
Pohledávky za bankami	0	53 766	53 766
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 494 757	0	3 494 757
Ostatní aktiva			
Kladná reálná hodnota derivátů	0	4 400	4 400
Finanční aktiva celkem	3 494 757	58 166	3 552 923
Závazky vůči bankám	0	6 500	6 500
Finanční závazky celkem	0	6 500	6 500

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

K 31.12.2024:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Celkem
Pohledávky za bankami	0	95 918	95 918
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 346 845	0	3 346 845
Ostatní aktiva			
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	0	25 000	25 000
Finanční aktiva celkem	3 346 845	120 918	3 467 763
Ostatní pasiva			
Záporná reálná hodnota derivátů	0	10 792	10 792
Finanční závazky celkem	0	10 792	10 792

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

29 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, jímž je Fond vystaven. Společnost pravidelně monitoruje dodržování limitů daných Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech, nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, a statutem Fondu. Společnost vypočítává směrodatnou odchylku výkonnosti Fondu. Mezi hlavní sledovaná rizika patří úvěrové riziko, měnové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity.

29.1 Úvěrové riziko

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

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

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

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

K 31.12.2025:

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Pohledávky za bankami	53 766	0	53 766
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 316 656	1 178 101	3 494 757
Ostatní aktiva	6 494	12	6 506
Celkem	2 376 916	1 178 113	3 555 029

K 31.12.2024:

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Pohledávky za bankami	95 918	0	95 918
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 061 682	1 285 163	3 346 845
Ostatní aktiva	26 965	32	26 997
Celkem	2 184 565	1 285 195	3 469 760

Členění cenných papírů podle sektorů emitenta

tis. Kč	31. prosinec 2025	31. prosinec 2024
Finance	3 494 757	3 346 845
Celkem	3 494 757	3 346 845

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	53 766	0	53 766	49 639	Kolaterál
Ostatní aktiva – kladná hodnota derivátů	4 400	0	4 400	6 500	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	95 918	0	95 918	94 031	Kolaterál

29.2 Měnové riziko

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

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

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

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

K 31.12.2025:

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	53 695	58	13	0	53 766
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 316 656	350 629	768 922	58 549	3 494 757
Ostatní aktiva	6 494	12	0	0	6 506
Celkem aktiva	2 376 845	350 699	768 935	58 550	3 555 029
Závazky vůči bankám	6 500	0	0	0	6 500
Ostatní pasiva	21 357	0	0	0	21 357
Rezervy	89	0	0	0	89
Vlastní kapitál celkem	3 527 083	0	0	0	3 527 083
Celkem pasiva	3 555 029	0	0	0	3 555 029
Podrozvahová aktiva	655 500	0	0	0	655 500
Podrozvahová pasiva	0	87 026	572 874	0	659 900
Čistá devizová pozice	-522 684	263 673	196 061	58 550	-4 400

K 31.12.2024:

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	95 793	31	77	17	95 918
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 061 682	395 104	824 115	65 943	3 346 845
Ostatní aktiva	26 965	32	0	0	26 997
Celkem aktiva	2 184 440	395 168	824 192	65 960	3 469 760
Ostatní pasiva	15 306	0	0	0	15 306
Rezervy	157	0	0	0	157
Vlastní kapitál celkem	3 454 297	0	0	0	3 454 297
Celkem pasiva	3 469 760	0	0	0	3 469 760
Podrozvahová aktiva	833 301	0	0	0	833 301
Podrozvahová pasiva	0	189 941	632 568	0	822 509
Čistá devizová pozice	-452 019	205 227	191 624	65 960	10 792

29.3 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 regulačními požadavky.

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

K 31.12.2025:

tis. Kč	Do 3 měsíců	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	53 766	0	53 766
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	3 494 757	3 494 757
Ostatní aktiva	0	6 506	6 506
Celkem aktiva	53 766	3 501 263	3 555 029
Závazky vůči bankám	6 500	0	6 500
Ostatní pasiva	0	21 357	21 357
Rezervy	0	89	89
Vlastní kapitál celkem	0	3 527 083	3 527 083
Celkem pasiva	6 500	3 548 529	3 555 029
Čistá úroková pozice	47 266	-47 266	0

K 31.12.2024:

tis. Kč	Do 3 měsíců	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	95 918	0	95 918
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	3 346 845	3 346 845
Ostatní aktiva	0	26 997	26 997
Celkem aktiva	95 918	3 373 842	3 469 760
Ostatní pasiva	0	15 305	15 305
Rezervy	0	157	157
Vlastní kapitál celkem	0	3 454 298	3 454 298
Celkem pasiva	0	3 469 760	3 469 760
Čistá úroková pozice	95 918	-95 918	0

29.4 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 ve fondovém kapitálu Fondu, nicméně statut Fondu umožňuje zpětný odkup podílových listů, což představuje největší riziko likvidity Fondu. Výsledný úbytek peněžních prostředků tak nelze spolehlivě odhadnout, a proto je vykázán v následující tabulce jako „Nespecifikováno“.

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

K 31.12.2025:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	53 766	0	0	53 766
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	3 494 757	3 494 757
Ostatní aktiva	6 506	0	0	6 506
Celkem aktiva	60 272	0	3 494 757	3 555 029
Závazky vůči bankám	6 500	0	0	6 500
Ostatní pasiva	21 220	137	0	21 357
Rezervy	0	89	0	89
Vlastní kapitál celkem	0	0	3 527 083	3 527 083
Celkem pasiva	27 720	226	3 527 083	3 555 029
Čistá likviditní pozice	32 552	-226	-32 326	0

K 31.12.2024:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	95 918	0	0	95 918
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	3 346 845	3 346 845
Ostatní aktiva	26 997	0	0	26 997
Celkem aktiva	122 915	0	3 346 845	3 469 760
Ostatní pasiva	15 306	0	0	15 306
Rezervy	0	157	0	157
Vlastní kapitál celkem	0	0	3 454 297	3 454 297
Celkem pasiva	15 306	157	3 454 297	3 469 760
Čistá likviditní pozice	107 609	-157	-107 452	0

29.5 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 vlastního kapitálu, resp. výnosů a nákladů.

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

tis. Kč	31. prosince 2025		31. prosince 2024	
	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (vlastního kapitálu)	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (vlastního kapitálu)
Externí faktory tržních rizik				
Změna akciového trhu/ akciové složky smíšených fondů	44,00%		35,60%	
Pokles úrokových sazeb a pokles AUM	17,82%	528 779	14,29%	520 195
Apresiasi/depreciace měny fondu	0,87%	47 908	0,87%	45 116
Změna cen na trhu s nemovitostmi	0,52%	52 791	22,60%	102 156
Změna makroekonomické situace s dopadem na hodnotu pohledávek	10,10%	7 574	7,50%	0
	8,50%	0	30%	0

30 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

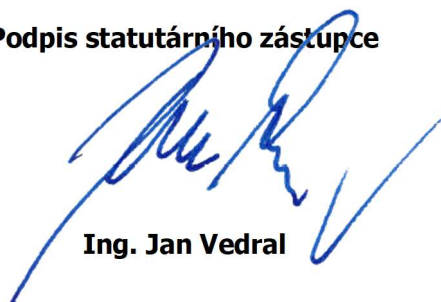
Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2025.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti.

Datum sestavení

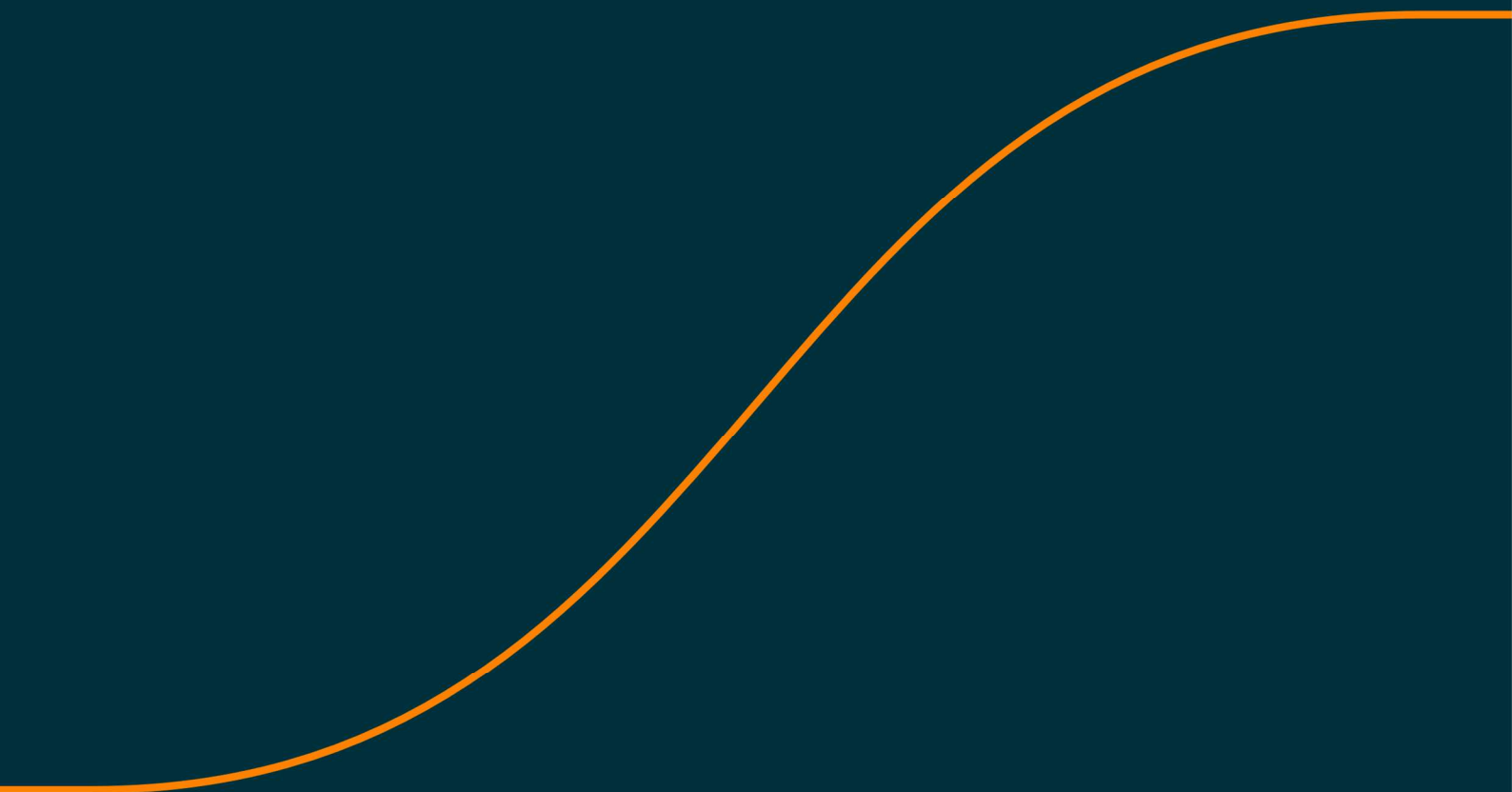
02.04.2026

Podpis statutárního zástupce



Ing. Jan Vedral

CONSEQ



**Conseq 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 |**