

**VÝROČNÍ ZPRÁVA**  
**CONSEQ OPPORTUNITY,**  
**OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND**  
**KVALIFIKOVANÝCH**  
**INVESTORŮ**

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

**CONSEQ**



## OBSAH

<b>Údaje o Společnosti podle zákona č. 240/2013 Sb. a vyhlášky č. 244/2013, Nařízení EU 231/2013, Nařízení EU 2015/2365 a Nařízení EU č. 2020/852</b>	<b>2</b>
<b>Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.</b>	<b>13</b>
<b>Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce</b>	<b>16</b>
<b>Účetní závěrka</b>	<b>19</b>

# ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

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

## 1 ÚDAJE O FONDU

### Název podílového fondu

Conseq Opportunity, otevřený podílový fond kvalifikovaných investorů (dále jen „Fond“), zapsaný v seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou dne 1. srpna 2012.

### ISIN

CZ0008473790

### Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

## 2 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘUJÍCÍ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI

### Obchodní firma

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

### IČO

248 37 202

### Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

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

Společnost obhospodařovala Fond v souladu stanovenou investiční strategií danou statutem Fondu

## 3 ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ SPRÁVOU MAJETKU

Společnost nepověřila správou majetku třetí stranu.

## 4 ÚDAJE O PORTFOLIO MANAŽERECH FONDU

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

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

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

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

## 5 ÚDAJE O ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE

### ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

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

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

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

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

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

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

Conseq Opportunity si v roce 2025 připsal 11,17 %. Těžil zejména z pokračujícího silného růstu akcií NLB (43 % v roce 2025) a růstu sazeb českých úrokových swapů (+30-40bps). Obě tyto strategie jsme v polovině prosince redukovali. Pozici v NLB jsme snížili na 10 %, abychom zohlednili zařazení další akciové strategie na evropské automobilky, jejichž ceny našly dno začátkem druhého kvartálu. Jejich výkonnost byla nicméně loni velmi široká (Mercedes +12 %, VW +15, BMW +cca 25 %, Renault -25 %, Porsche -17 %). Pozici v českých úrokových swapech jsme pak kompletně ukončili. Využili jsme tak celoročního růstu CZK IRS a realizovali profit.

### Výkonnost k 31. 12. 2025

	Výkonnost
1 měsíc	1,52%
3 měsíce	0,56%
6 měsíců	5,76%
1 rok	11,17%

## 6 ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

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

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

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

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

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

## **8 ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI**

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

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

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

V rozhodném období došlo ke zrušení Plánu umístění aktiv, upřesnění využívaných investičních nástrojů a technik, finančních aktiv, včetně příslušných limitů (týkajících se zejména finančních derivátů, swapů, reverzních repo obchodů, pohledávek, finanční páky, výpočtu celkové expozice a řízení rizik).

## **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 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	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Podíl na majetku v %
NLB	SI0021117344	20 105	66 654	6,03%
BMW3	DE0005190037	36 715	43 925	3,97%
Volkswagen	DE0007664005	33 505	35 164	3,18%
NLB_GDR	US66980N2036	10 019	35 010	3,17%
PORSCHE AG	DE000PAG9113	37 403	34 398	3,11%
LIMPETf/27	NO0013276410	32 402	32 228	2,92%
Stellantis	NL00150001Q9	35 210	31 769	2,87%
MORLDb9.875/30	NO0013467258	29 482	28 567	2,58%
RENAULT	FR0000131906	35 932	28 511	2,58%
SPOLUPOZb0.00/29_Jun	CZ0003578189	26 920	27 424	2,48%
PRILOGb12.625/27	NO0013387852	27 626	23 542	2,13%
MIMEb10.25/26	NO0011142036	21 165	20 785	1,88%
DDMDEBb9/26	SE0015797683	22 339	20 259	1,83%
BOSGMBf/29	NO0013515759	19 428	19 092	1,73%
DURLIFF/30	NO0013696880	18 143	18 510	1,67%
EXLOGGb11.5/29	NO0013247635	20 165	18 060	1,63%
KOLIBRf/29	NO0013461384	17 539	17 643	1,60%
DSIHOLF/29	SE0025937956	16 975	16 920	1,53%
GQMb9.25/29	NO0013511121	17 479	16 770	1,52%
BLUENORDb12/85	NO0013603084	14 723	15 963	1,44%
ARLESIf/30	NO0013684662	14 442	15 107	1,37%
ALLTUBf/30	NO0013684597	14 568	14 940	1,35%
GOMARITf/28	NO0013413872	15 057	14 760	1,34%
UKRAINrestrA/36	XS2895056526	11 497	14 516	1,31%
ONLPRIf/29	NO0013407072	15 090	13 861	1,25%
MIMEb9.75/26	NO0012867318	14 308	13 861	1,25%
UKRAINrestrA/35	XS2895056369	10 344	13 200	1,19%
HMHb7.875/28	NO0013700039	12 466	12 788	1,16%
LSPHLDb12.875/27	NO0012939661	13 096	12 636	1,14%
SGLTRANSf/30	NO0013183624	12 511	11 909	1,08%

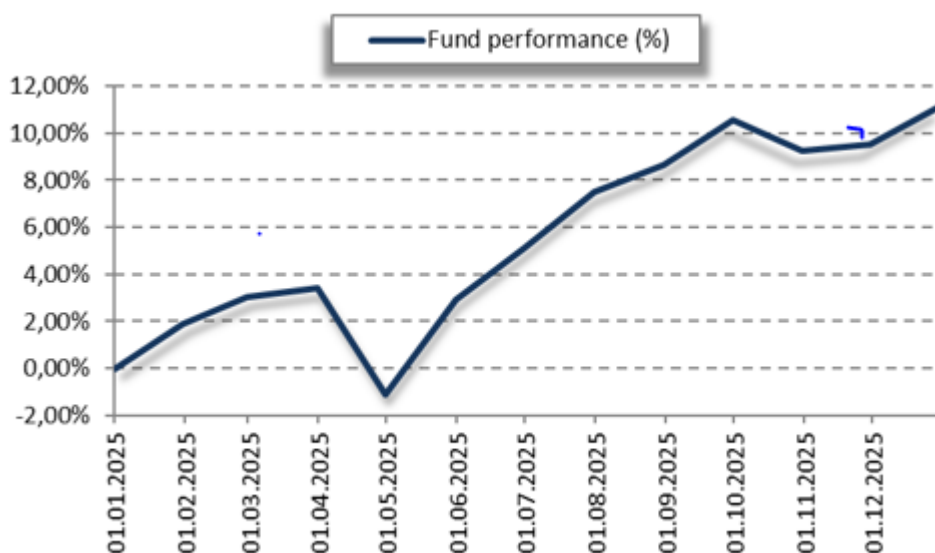
Majetek:	Celková pořizovací cena (v tis. Kč)	Celková reálná hodnota (v tis. Kč)	Podíl na majetku
Vklady u bank	26 273	26 273	2,38%
Poskytnutý reverzní REPO (B/S) úvěr	205 000	205 000	18,60%
Maržový účet	28 532	28 532	2,59%
Měnový derivát FX pohl.	21 024	21 024	1,91%

### 13 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.

### 14 VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

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



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

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

- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 činily náklady na úplatu za obhospodařování majetku Fondu 9 168 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 4 182 tis. Kč.
- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 vznikly Fondu náklady na činnost depozitáře ve výši 777 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 703 tis. Kč
- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 činily náklady na výkonnostní odměnu obhospodařovateli ve výši 13 616 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 0 tis. Kč.
- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 činily náklady na služby auditora 132 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2025 vyplaceno 53 tis. Kč.
- Za období 1. ledna – 31. prosince 2025 byla vyčíslena splatná daň z příjmů (i daň ze samostatného základu daně) 4 427 tis. Kč.

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

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

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

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

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

**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.

## 18 INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

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

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

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

Fond uzavírá buy-sell operace, a to v průměrné hrubé výši 95 929 824,56 Kč, které tvoří 8,71 % objemu aktiv Fondu.

Fond uzavírá sell-buy operace, a to v průměrné hrubé výši 25 500 000,00 Kč, které tvoří 2,31 % objemu aktiv Fondu.

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

Emitentem kolaterálů pro buy-sell i sell-buy operace byly v rozhodném období Česká národní banka.

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

Pro uzavírání buy-sell operací na účet Fondu jsou jako protistrany využívány: Česká Spořitelna, a.s., Komerční banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. K 31. prosinci 2025 byl nevypořádan obchod s protistranou Komerční banka a.s. v objemu 205 000 000 Kč.

Pro uzavírání sell-buy operací na účet Fondu jsou jako protistrany využívány společnosti Česká Spořitelna, a.s. a Komerční banka a.s. K 31. prosinci 2025 byly vypořádány všechny obchody.

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

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

**v členění podle měny kolaterálu;**

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

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

**v členění podle vypořádání a 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	Roční pokladniční poukázka	14denní splatnost	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 obdrženého 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 203 521 254,14 Kč.

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

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál .

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

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

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z buy-sell operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů na buy-sell operace
Česká Spořitelna, a.s.	210 513,33	5,86%	0	0 %
Komerční banka a.s.	2 905 038,89	80,83%	0	0 %
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia	478 383,34	13,31%	0	0 %

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

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z sell-buy operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů na sell-buy operace
Česká Spořitelna, a.s.	0	0 %	9 847,22	33,35%
Komerční banka a.s.	0	0 %	19 682,50	66,65%

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

Akcie, dluhopisy a nástroje peněžního trhu vydané jedním emitentem mohou tvořit nejvýše 25 % hodnoty majetku Fondu, není-li stanoveno jinak. Součet investic do akcií, dluhopisů nebo nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, vkladu u tohoto emitenta a rizika spojeného s tímto emitentem jako druhou smluvní stranou při operacích s OTC finančními deriváty nesmí překročit 50 % hodnoty majetku Fondu. Maximální podíl investičních nástrojů v jiné měně, než je česká koruna, nesmí přesáhnout 95 % hodnoty majetku Fondu. Hodnota součtu pohledávek vůči jedné osobě nesmí v době pořízení překročit 50 % hodnoty majetku Fondu. V době do uplynutí tří let ode dne udělení povolení k vytvoření Fondu činí tento limit 90 % hodnoty majetku Fondu. Hodnota likvidních finančních aktiv činí nejméně 10 % hodnoty majetku Fondu. Maximální expozice Fondu v případě využití devizových termínových kontraktů je sledována pomocí jejich nominální hodnoty. Celková nominální hodnota

devizových termínových kontraktů může dosáhnout nejvýše 300 % hodnoty majetku Fondu, přičemž nominální hodnota devizových termínových kontraktů vztahujících se k jedné měně může dosáhnout nejvýše 100 % hodnoty majetku Fondu.

Celková finanční páka Fondu, definovaná jako celková efektivní expozice počítaná závazkovou metodou (součet tržních hodnot držených investičních cenných papírů a nominálních hodnot přípustných derivátů po zohlednění nettingu a hedgingu) vůči hodnotě majetku Fondu, může dosáhnout nejvýše 2000 % hodnoty majetku Fondu.

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

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

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

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

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

## **20 VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU**

### **STAV MAJETKU**

#### **Aktiva**

Fond vykázal v rozvaze k 31. prosinci 2025 aktiva v celkové výši 1 101 988 tis. Kč. Ta jsou tvořena pohledávkami za bankami ve výši 259 805 tis. Kč, zejména investicemi do cenných papírů ve výši 811 497 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 30 686 tis. Kč.

#### **Pasiva**

Celková pasiva fondu k 31. prosinci 2025 ve výši 1 101 988 tis. Kč jsou tvořena ostatními pasivy ve výši 67 776 tis. Kč a zejména vlastním kapitálem fondu ve výši 1 034 212 tis. Kč.

#### **Výsledek hospodaření**

Fond v daném účetním období hospodařil se ziskem 98 299 tis.

# 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 umístování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

## 3 INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

## 4 INFORMACE O RIZICÍCH

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

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

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

- a) Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – Investiční společnost řídí toto riziko monitorováním a dodržováním výše zmíněných kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- b) Úvěrové riziko – toto riziko Investiční společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.
- c) Riziko likvidity – Investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- d) 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.

- e) 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**

**Podpis statutárního zástupce**

23. dubna 2026



Ing. Jan Vedral

**CONSEQ**

CONSEQ OPPORTUNITY, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND KVALIFIKOVANÝCH INVESTORŮ, Burzovní palác, Rybná  
682/14, 110 00 Praha 1|

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Conseq Opportunity, otevřený podílový fond kvalifikovaných investorů:

### *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Conseq Opportunity, otevřený podílový fond kvalifikovaných investorů („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 obdržení ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

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

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

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

### *Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky*

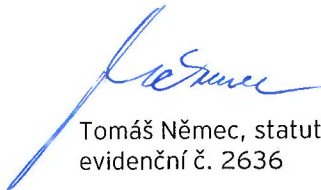
Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými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

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

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

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

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



Tomáš Němec, statutární auditor  
evidenční č. 2636

23. dubna 2026  
Praha, Česká republika

# **CONSEQ OPPORTUNITY, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND KVALIFIKOVANÝCH INVESTORŮ**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA  
K 31. PROSINCI 2025**

**ROZVAHA**

**K 31. PROSINCI 2025**

**Aktiva**

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024	
<b>3</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>4</b>	<b>259 805</b>	<b>186 316</b>
	a/ splatné na požádání		26 273	26 896
	b/ ostatní pohledávky		233 532	159 420
<b>5</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>5</b>	<b>536 066</b>	<b>421 593</b>
	a/ vládních institucí		43 304	75 817
	b/ ostatních subjektů		492 762	345 776
<b>6</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>6</b>	<b>275 431</b>	<b>214 538</b>
<b>11</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>7</b>	<b>30 686</b>	<b>59 484</b>
	a/ deriváty		21 023	53 761
	b/ pohledávky z obchodování s cennými papíry		1 269	26
	c/ zúčtování se státním rozpočtem		452	0
	d/ ostatní aktiva		7 942	5 697
	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>1 101 988</b>	<b>881 931</b>

**Pasiva**

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024	
<b>4</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>8</b>	<b>67 776</b>	<b>131 097</b>
	a/ deriváty		44 764	82 109
	b/ závazky z obchodování s cennými papíry		1 204	1 415
	c/ zúčtování se státním rozpočtem		446	0
	d/ ostatní pasiva		21 362	47 573
<b>6</b>	<b>Rezervy</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>8 287</b>
	b/ na daně		0	8 287
<b>12</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>10</b>	<b>473 771</b>	<b>280 406</b>
<b>14</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>10</b>	<b>462 142</b>	<b>273 175</b>
<b>15</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>10</b>	<b>98 299</b>	<b>188 966</b>
	<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>1 034 212</b>	<b>742 547</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>1 101 988</b>	<b>881 931</b>

**Podrozvahové položky**

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024	
<b>4</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>22</b>	<b>1 629 372</b>	<b>2 452 031</b>
a/	s úrokovými nástroji	0	1 265 000	
b/	s měnovými nástroji	1 629 372	1 187 031	
<b>8</b>	<b>Hodnoty předané k obhospodařování</b>	<b>11</b>	<b>1 034 212</b>	<b>742 547</b>
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>2 663 584</b>	<b>3 194 578</b>	

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024	
<b>10</b>	<b>Přijaté zástavy a zajištění</b>	<b>23</b>	<b>203 521</b>	<b>123 725</b>
d/	ostatní zástavy	203 521	123 725	
<b>12</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>22</b>	<b>1 653 112</b>	<b>2 431 534</b>
a/	s úrokovými nástroji	0	1 265 000	
b/	s měnovými nástroji	1 653 112	1 166 534	
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>1 856 633</b>	<b>2 555 259</b>	

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025**

tis. Kč.	Poznámka	2025	2024
<b>1 Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>12</b>	<b>60 103</b>	<b>100 324</b>
v tom: úroky z dluhových cenných papírů		38 494	36 915
<b>2 Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>13</b>	<b>-19 022</b>	<b>-27 812</b>
v tom: náklady na úroky z dluhových cenných papírů		-414	0
<b>3 Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>14</b>	<b>16 692</b>	<b>18 387</b>
c/ ostatní výnosy z akcií a podílů		16 692	18 387
<b>4 Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>15</b>	<b>853</b>	<b>250</b>
<b>5 Náklady na poplatky a provize</b>	<b>16</b>	<b>-1 676</b>	<b>-929</b>
<b>6 Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>17</b>	<b>71 973</b>	<b>161 345</b>
v tom : a/ nerealizovaný zisk nebo ztráta z přecenění investičních nástrojů a podílů		-69 945	155 852
b/ realizovaný zisk nebo ztráta z prodeje investičních nástrojů a podílů		155 608	-3 582
<b>7 Ostatní provozní výnosy</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>260</b>
<b>9 Správní náklady</b>	<b>19</b>	<b>-23 693</b>	<b>-50 962</b>
b/ ostatní správní náklady		-23 693	-50 962
<b>19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>105 230</b>	<b>200 863</b>
<b>23 Daň z příjmů</b>	<b>21</b>	<b>-6 931</b>	<b>-11 897</b>
<b>24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>98 299</b>	<b>188 967</b>

## **OBSAH**

1	VŠEOBECNÉ INFORMACE .....	25
2	ÚČETNÍ POSTUPY .....	26
2.1	Základní zásady vedení účetnictví.....	26
2.2	Okamžik uskutečnění účetního případu .....	26
2.3	Výnosové a nákladové úroky.....	26
2.4	Výnosové poplatky a provize.....	27
2.5	Výnosy z dividend .....	27
2.6	Finanční nástroje .....	27
2.7	Tvorba rezerv .....	32
2.8	Přepočet cizí měny .....	32
2.9	Daň z příjmů.....	32
2.10	Daň z přidané hodnoty .....	33
2.11	Odložená daň .....	33
2.12	Spřízněné strany .....	33
2.13	Položky z jiného účetního období .....	33
2.14	Změny účetních metod pro běžné účetní období .....	33
2.15	Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti .....	34
2.16	Následné události.....	36
3	VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY .....	36
4	POHLEDÁVKY ZA BANKAMI.....	36
5	DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY .....	37
6	AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY .....	37
7	OSTATNÍ AKTIVA.....	37
8	OSTATNÍ PASIVA .....	37
9	REZERVY NA DANĚ .....	38
10	FONDOVÝ KAPITÁL .....	38
11	HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ .....	39
12	VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY .....	39
13	NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY.....	40
14	VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ .....	40
15	VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ .....	40
16	NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE .....	40
17	ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ.....	40
18	OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY .....	41
19	SPRÁVNÍ NÁKLADY .....	41
20	VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ .....	41
21	DAŇ Z PŘÍJMŮ.....	42

21.1	Daň splatná za běžné účetní období .....	42
22	TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI .....	42
23	POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI .....	43
24	PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ .....	43
25	KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ .....	44
26	KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ .....	44
27	REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ .....	45
27.1	Peníze a peněžní ekvivalenty .....	45
27.2	Akcie .....	45
27.3	Dluhopisy .....	46
27.4	Nástroje peněžního trhu .....	46
27.5	Cenné papíry vydávané investičními fondy .....	46
27.6	Deriváty .....	46
27.7	Ostatní aktiva a závazky .....	47
27.8	Jiná aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3 .....	47
27.9	Hierarchie reálné hodnoty .....	47
27.10	Citlivostní analýza k významným nepozorovatelným vstupům u ocenění úrovně 3 .....	48
28	FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO .....	49
28.1	Úvěrové riziko .....	49
28.2	Měnové riziko .....	51
28.3	Úrokové riziko .....	52
28.4	Riziko likvidity .....	52
28.5	Citlivostní analýza .....	54
29	NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI .....	55

## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### Údaje o Fondu

Conseq Opportunity, otevřený podílový fond kvalifikovaných investorů, QI investiční společnost, a.s., (dále jen "Fond") byl vytvořen QI investiční společností, a.s. na základě rozhodnutí České národní banky ze dne 1. srpna 2012, jako otevřený podílový fond kvalifikovaných investorů. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 1. srpna 2012. Aktuální název fondu je Conseq Opportunity, otevřený podílový fond kvalifikovaných investorů.

QI investiční společnost, a.s. zahájila vydávání podílových listů Fondu dne 20. září 2012 s přiděleným kódem ISIN CZ0008473790. Fond je vytvořen na dobu neurčitou.

### Údaje o Investiční společnosti

Investiční společností, která obhospodařuje majetek Fondu od 1. srpna 2018, je Conseq Funds investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“), se sídlem Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05. Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku dne 11. května 2011, IČ: 248 37 202. Společnost nepověřila obhospodařováním aktiv žádnou třetí osobu.

Společnost QI investiční společnost, a.s., která byla obhospodařovatelem Fondu do 31. července 2018, svěřila část obhospodařování majetku Fondu a některé další činnosti související s kolektivním investováním investičnímu manažerovi, kterým je obchodník s cennými papíry, společnost Conseq Investment Management, a.s. (dále jen „Investiční manažer“), se sídlem Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05. Tato společnost byla zapsána do obchodního rejstříku dne 26. března 2001, IČ: 264 42 671.

### Investiční cíle

Fond je fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu §95 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen "ZISIF"), který shromažďuje peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů.

Cílem Fondu je dosahovat v dlouhodobém horizontu vysokého zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách, a to investováním převážně do cenných papírů. Výnosy z investic bude Fond reinvestovat v souladu s investičními cíli.

Fondové portfolio tvoří státní dluhopisy, dluhopisy bank a finančních institucí, korporátní dluhopisy a depozita.

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

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

Společnost zajistila, aby svěřením obhospodařování majetku Fondu nebránilo účinnému výkonu dohledu nad Fondem, vykonávanému zejména Depozitářem Fondu a Českou národní bankou.

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### 2.1 Základní zásady vedení účetnictví

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

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

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

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

### 2.2 Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

### 2.3 Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry (EIR) odvozené od reálné hodnoty při prvotním zaúčtování, která

může zahrnovat i související poplatky (pro dluhové nástroje klasifikované jako finanční aktiva v naběhlé hodnotě nebo finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření).

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

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

## 2.4 Výnosové poplatky a provize

Poplatky a provize jsou vykazovány na 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 nesplňuje podmínky pro vykázání jako kapitálový nástroj, budou tyto výplaty vykázány jako finanční výnos obdobný úrokovému (tj. výnos z dluhového nástroje), pokud Fond bude mít k datu výplaty podílu tyto informace k dispozici. Výnosy z dividend jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

## 2.6 Finanční nástroje

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

Klasifikace finančních aktiv Fondu je založena na:

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

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

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

### Finanční aktiva v naběhlé hodnotě

Strategie „Držet a inkasovat“ má za cíl držet finanční majetek za účelem inkasa smluvních peněžních toků. Příklady takového finančního majetku jsou úvěry, cenné papíry držené do splatnosti nebo pohledávky z obchodního styku. K porušení podmínek tohoto modelu nedochází v případě, že v průběhu

držby finančního aktiva dojde k výraznému zhoršení úvěrového rizika protistrany a Fond se v reakci rozhodne takové aktivum prodat.

Aktiva v modelu „Držet a inkasovat“ jsou oceňována v naběhlé hodnotě. Naběhlá hodnota finančního aktiva je částka, v níž je majetek oceněn při prvotním zachycení, 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 snížena o ztráty ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výsledku hospodaření stejně jako kurzové rozdíly a úrokové výnosy stanovené za použití efektivní úrokové míry.

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

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

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

Dluhové nástroje, které splňují SPPI test v obchodním modelu „Držet, inkasovat a prodat“ se oceňují reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku hospodaření. Při odúčtování finančního aktiva dojde k přeúčtování kumulativního zisku/ztráty do toho okamžiku vykázaného v položce rozvahy „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 rozdílů z přecenění. Při jejich odúčtování nedojde k přeúčtování zisku/ztráty z přecenění vykázaného ve vlastním kapitálu do výkazu zisku a ztráty.

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

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

### **Vyhodnocení obchodního modelu**

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. V důsledku toho jsou finanční nástroje klasifikovány na vyšší úrovni agregace, na úrovni portfolií. Pro posouzení obchodního modelu bere

účetní jednotka do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k tomuto datu k dispozici. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro řízení portfolia a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda se strategie účetní jednotky zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě portfolia finančních aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodeji nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového posouzení, jak je dosahováno cílů stanovených účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv a jak dochází k realizaci peněžních toků.

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

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

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

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

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

### **Prvotní zaúčtování**

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

### **Oceňování**

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

### **Zisky a ztráty z následného přecenění**

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

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

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

### **Kompenzace**

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

#### **2.6.1 Peníze a peněžní ekvivalenty**

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

#### **2.6.2 Smlouvy o financování cenných papírů**

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

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

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

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

nákupy a prodeje jsou účtovány k datu vypořádání obchodu. Změna reálné hodnoty cenného papíru mezi datem obchodu a datem vypořádání je účtována do zisku nebo ztráty z finančních operací. Forwardové obchody jsou zachyceny jako deriváty. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku a ztráty jsou vykázány jako úrokové výnosy z cenných papírů.

#### 2.6.4 Finanční deriváty

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

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

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

#### 2.6.5 Emitované podílové listy vydávané fondem

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

Fond 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 do zisku a ztráty (FVTPL), 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 a ztráty.

Finanční závazky se klasifikují jako určené k obchodování, pokud:

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

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

- takové označení vylučuje nebo významně omezuje oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak mohl vzniknout, nebo
- je finanční závazek součástí skupiny finančních aktiv nebo finančních závazků nebo obou, které jsou řízeny a jejichž 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 a ztráty (FVTPL).

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

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

## 2.7 Tvorba rezerv

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

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

## 2.8 Přepočtení 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 22.

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

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

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

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

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

Novelizace IFRS 7 řeší zveřejňování:

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

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

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

## **IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce**

IFRS 18 zavádí nové požadavky na:

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

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

## **IFRS 19 Dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování**

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.16 Následné události

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

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

## 3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY

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

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

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

### Posouzení obchodních modelů

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

### Reálná hodnota finančních nástrojů

Informace o předpokladech a odhadech, které mají významný vliv na vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů, jsou popsány v bodě 27.

## 4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	26 273	26 896
Poskytnuté úvěry - buy/sell operace	205 000	125 000
Maržový účet	28 532	34 420
<b>Celkem</b>	<b>259 805</b>	<b>186 316</b>

Poskytnuté úvěry jsou zajištěny přijatými kolaterály (cennými papíry) ve výši 203 521 tis. Kč (2024: 123 725 tis. Kč).

## 5 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL)	536 066	421 593
vydané vládními subjekty	43 304	75 817
vydané ostatními subjekty	492 762	345 776
<b>Celkem</b>	<b>536 066</b>	<b>421 593</b>

## 6 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

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

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

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Akcie	275 431	214 538
<b>Celkem</b>	<b>275 431</b>	<b>214 538</b>

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

## 7 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	21 023	53 761
Pohledávka z daně z příjmů	452	0
Pohledávka za emitentem – výplata kupónu	1 496	1 347
Pohledávky z obchodních vztahů	6 446	4 350
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	1 269	26
<b>Celkem</b>	<b>30 686</b>	<b>59 484</b>

Podrobnější členění Pohledávky z daně z příjmů je uvedeno v části 21 Daň z příjmů.

Pohledávky z obchodních vztahů představují udržovací provizi ve výši 850 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč).

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

## 8 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dohadné účty pasivní	21 362	47 573
Záporná reálná hodnota derivátů	44 764	82 109
Zúčtování se státním rozpočtem	446	0
Závazky z obchodování s cennými papíry	1 204	1 415
<b>Celkem</b>	<b>67 776</b>	<b>131 097</b>

Dohadné účty pasivní ve výši 21 362 tis. Kč (2024: 47 573 tis. Kč) představují zejména dohad na poplatky za výkonnostní odměnu Fondu ve výši 13 616 tis. Kč (2024: 43 969 tis. Kč) a dohad na poplatky za obhospodařování Fondu ve výši 9 168 tis. Kč (2024: 3 409 tis. Kč).

## 9 REZERVY NA DANĚ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Rezerva na daň z příjmů	0	8 287
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>8 287</b>

Podrobnější členění rezerv na daně je uvedeno v části 21 Daň z příjmů.

## 10 FONDOVÝ KAPITÁL

	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Fondový kapitál (tis. Kč)	1 034 212	742 547
Počet vydaných podílových listů (kusy)	328 987 890	262 798 254
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	3,1436	2,8255

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
<b>Zůstatek k 1. lednu 2025</b>	<b>262 798 254</b>	<b>280 406</b>
Prodané podílové listy	74 209 612	217 610
Odkoupené podílové listy	-8 019 976	-24 245
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2025</b>	<b>328 987 890</b>	<b>473 771</b>

tis. Kč	Počet podílových listů	Kapitálové fondy
<b>Zůstatek k 1. lednu 2024</b>	<b>232 850 285</b>	<b>209 278</b>
Prodané podílové listy	43 071 866	104 173
Odkoupené podílové listy	-13 123 897	-33 045
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2024</b>	<b>262 798 254</b>	<b>280 406</b>

## Rozdělení zisku

Zisk za rok 2025 ve výši 98 299 tis. Kč bude navržen k převedení na účet nerozdělených zisků z předchozích období.

Zisk za rok 2024 ve výši 188 967 tis. Kč byl převeden na účet nerozdělených zisků z předchozích období.

### Přehled o změnách fondového kapitálu:

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
<b>Zůstatek k 1. lednu 2025</b>	<b>280 406</b>	<b>273 175</b>	<b>188 966</b>	<b>742 547</b>
Rozdělení výsledku hospodaření	0	188 966	-188 966	0
Prodeje podílových listů	217 610	0	0	217 610
Odkupy podílových listů	-24 245	0	0	-24 245
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	98 299	98 299
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2025</b>	<b>473 771</b>	<b>462 142</b>	<b>98 299</b>	<b>1 034 212</b>

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
<b>Zůstatek k 1. lednu 2024</b>	<b>209 278</b>	<b>254 249</b>	<b>18 926</b>	<b>482 453</b>
Rozdělení výsledku hospodaření	0	18 926	-18 926	0
Prodeje podílových listů	104 173	0	0	104 173
Odkupy podílových listů	-33 045	0	0	-33 045
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	188 966	188 966
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2024</b>	<b>280 406</b>	<b>273 175</b>	<b>188 966</b>	<b>742 547</b>

## 11 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fondový kapitál v celkové výši 1 034 212 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (31. prosince 2024: 742 547 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v poznámce 19.

## 12 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2025	2024
Úroky - bankovní	0	1
Úroky z buy/sell operací	3 595	1 563
Úroky z maržových účtů	747	3 241
Úroky z termínovaných vkladů	333	1 453
Úroky z úrokových swapů	16 933	57 151
Úroky z dluhových cenných papírů	38 495	36 915
<b>Celkem</b>	<b>60 103</b>	<b>100 324</b>

### 13 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Úroky bankovní	0	1
Úroky sell/buy operace	30	1
Úroky z dluhových cenných papírů	414	0
Úroky z maržových účtů	182	2 782
Úroky z úrokových swapů	18 396	25 028
<b>Celkem</b>	<b>19 022</b>	<b>27 812</b>

### 14 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2025	2024
Přijaté dividendy	16 692	18 387
<b>Celkem</b>	<b>16 692</b>	<b>18 387</b>

### 15 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2025	2024
Poplatky a provize ostatní	3	0
Udržovací provize	850	250
<b>Celkem</b>	<b>853</b>	<b>250</b>

### 16 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2025	2024
Bankovní poplatky	63	60
Ostatní poplatky	1 613	869
<b>Celkem</b>	<b>1 676</b>	<b>929</b>

### 17 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2025	2024
Zisk/ztráta z derivátových operací	60 745	27 368
Zisk/ztráta z kurzových rozdílů	-13 690	9 313
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	24 918	124 902
Zisk/ztráta z ostatních finančních operací	0	-238
<b>Celkem</b>	<b>71 973</b>	<b>161 345</b>

## 18 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

tis. Kč	2025	2024
Jiné provozní výnosy	0	260
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>260</b>

## 19 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Náklady na statutární audit	132	132
Náklady na obhospodařování	9 168	6 321
Náklady na výkonnostní odměnu	13 616	43 970
Náklady na služby Depozitáře	777	539
<b>Celkem</b>	<b>23 693</b>	<b>50 962</b>

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 1,00 % průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,05 % hodnoty fondového kapitálu k poslednímu kalendářnímu dni v příslušném měsíci.

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

## 20 VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

### Geografické oblasti

tis. Kč	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	5 137	39 611	35 321	41 799	19 645	18 914	<b>60 103</b>	<b>100 324</b>
Náklady na úroky a podobné náklady	-1 476	-9 490	-17 441	-18 322	-106	0	<b>-19 022</b>	<b>-27 812</b>
Výnosy z akcií a podílů	0	0	16 692	18 387	0	0	<b>16 692</b>	<b>18 387</b>
Výnosy z poplatků a provizí	853	250	0	0	0	0	<b>853</b>	<b>250</b>
Náklady na poplatky a provize	-861	-929	-815	0	0	0	<b>-1 676</b>	<b>-929</b>
Zisk nebo ztráta z finančních operací	97 179	10 151	-5 139	104 522	-20 067	46 672	<b>71 973</b>	<b>161 345</b>
Ostatní provozní výnosy	0	0	0	124	0	136	<b>0</b>	<b>260</b>
Správní náklady	-23 693	-50 962	0	0	0	0	<b>-23 693</b>	<b>-50 962</b>
Daň z příjmů	-6 931	-11 897	0	0	0	0	<b>-6 931</b>	<b>-11 897</b>

## 21 DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	2025	2024
Daň splatná za běžné účetní období	6 931	11 897
<b>Celkem</b>	<b>6 931</b>	<b>11 897</b>

### 21.1 Daň splatná za běžné účetní období

tis. Kč	2025	2024
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>105 230</b>	<b>200 863</b>
<b>Položky upravující základ daně</b>		
Položky zvyšující základ daně	0	301
Příjmy nezahrnované do základu daně (přijaté dividendy)	-16 692	-18 387
<b>Základ daně</b>	<b>88 538</b>	<b>182 777</b>
<b>Upravený základ daně</b>	<b>88 538</b>	<b>182 777</b>
Sazba daně v %	5%	5%
<b>Daň z příjmů za běžné období</b>	<b>4 427</b>	<b>9 139</b>
<b>Samostatný základ daně</b>	<b>16 692</b>	<b>18 387</b>
Sazba daně v %	15%	15%
<b>Daň ze samostatného základu daně</b>	<b>2 504</b>	<b>2 758</b>
<b>Daň splatná za běžné účetní období celkem</b>	<b>6 931</b>	<b>11 897</b>

K 2025 vykázal Fond pohledávku za státem ve výši 452 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 4 879 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 4 427 tis. Kč.

K 2024 vykázal Fond rezervu na daň z příjmů ve výši 8 287 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 852 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 9 139 tis. Kč.

## 22 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
<b>Pohledávky</b>		
Jiné pohledávky	850	0
<b>Závazky</b>		
Dohadné účty pasivní	21 222	47 431

tis. Kč	2025	2024
<b>Výnosy</b>		
Udržovací provize	850	250
<b>Náklady</b>		
Náklady na obhospodařování Fondu	9 168	6 321
Náklady na výkonnostní odměnu	13 616	43 970
Náklady na depozitáře	777	539

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

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

V roce 2025 realizoval Fond Výnosy (trailer fee) v celkové výši 850 tis. Kč (2024: 250 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Investment Management a.s.

V roce 2025 realizoval Fond náklady na obhospodařování v celkové výši 9 168 tis. Kč (2024: 6 231 tis. Kč) a náklady na výkonnostní odměnu v celkové výši 13 616 tis. Kč (2024: 43 970 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Funds investiční společnost, a.s.

V roce 2025 realizoval Fond náklady na služby depozitáře v celkové výši 777 tis. Kč (2024: 503 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Investment Management a.s.

## 23 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNŮVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

tis. Kč	31. prosince 2025			31. prosince 2024		
	Podrozvah. položky		RH	Podrozvah. položky		RH
	Pohledávky	Závazky		Pohledávky	Závazky	
<b>Nástroje k obchodování</b>						
Úrokové swapy	0	0	0	1 265 000	1 265 000	-48 846
Termínové měnové operace	1 629 372	-1 653 112	-23 740	1 187 031	1 166 534	20 498
<b>Celkem</b>	<b>1 629 372</b>	<b>-1 653 112</b>	<b>-23 740</b>	<b>2 452 031</b>	<b>2 431 534</b>	<b>-28 348</b>

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

## 24 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Přijaté zástavy – kolaterály - cenné papíry	203 521	123 725
<b>Celkem</b>	<b>203 521</b>	<b>123 725</b>

Přijaté zástavy a zajištění ve výši 203521 tis. Kč (2024: 123 725 tis. Kč) představují cenné papíry přijaté k zajištění v rámci reverzních repo operací.

## 25 KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31.12.2025	Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze					
	Hodnota aktiva/závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/závazku započteného v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Finanční nástroj	Peněžní prostředky	Čistá hodnota celkem
tis. Kč						
Kladné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy)	21 023	0	21 023	0	0	21 023
Pohledávky z nevypořádaných obchodů s cennými papíry	1 247	0	1 247	-1 247	0	0
Záporné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy)	-44 764	0	-44 764	0	28 532	-16 232
Závazky z nevypořádaných obchodů s cennými papíry	-1 204	0	-1 204	1 204	0	0

31.12.2024	Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze					
	Hodnota aktiva/závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/závazku započteného v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Finanční nástroj	Peněžní prostředky	Čistá hodnota celkem
tis. Kč						
Kladné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy)	35 887	0	35 887	0	0	35 887
Záporné hodnoty finančních derivátů (měnové forwardy)	-15 389	0	-15 389	0	34 420	19 031
Závazky z nevypořádaných obchodů s cennými papíry	-1 415	0	-1 415	1 415	0	0

## 26 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Fond klasifikuje své finanční aktiva a finanční závazky jako oceňované:

Aktiva

- reálnou hodnotou do zisku a ztráty (FVTPL)

Závazky

- reálnou hodnotou do zisku a ztráty (FVTPL)

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

31.12.2025	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
tis. Kč			
Pohledávky za bankami	259 805	0	259 805
Dluhové cenné papíry	536 066	0	536 066
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	275 431	0	275 431
Ostatní aktiva – kladná hodnota derivátů	21 023	0	21 023
Ostatní aktiva - exkupón nebankovní	1 496	0	1 496
Ostatní pasiva – pohledávky z obchod. s CP	1 247	0	1 247
Ostatní pasiva – závazky z obchod. s CP	0	-1 204	-1 204
Ostatní pasiva – záporná hodnota derivátů	0	-44 764	-44 764
<b>Celkem</b>	<b>1 095 068</b>	<b>-45 968</b>	<b>1 049 100</b>

<b>31.12.2024</b>	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	<b>Celkem</b>
tis. Kč			
Pohledávky za bankami	186 316	0	186 316
Dluhové cenné papíry	421 593	0	421 593
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	214 538	0	214 538
Ostatní aktiva – kladná hodnota derivátů	53 761	0	53 761
Ostatní aktiva - exkupón nebankovní	1 347	0	1 347
Ostatní pasiva – závazky z obchod. s CP	0	-1 415	-1 415
Ostatní pasiva – záporná hodnota derivátů	0	-82 109	-82 109
<b>Celkem</b>	<b>877 555</b>	<b>-83 524</b>	<b>794 031</b>

## 27 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ

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

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

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

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjištěné tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištěné, 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 zjištěných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištěné. Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný, je daný nástroj klasifikován v rámci úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají také znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu, apod.), oceňovací modely třetích stran a interní modely administrátora.

### 27.1 Peníze a peněžní ekvivalenty

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

### 27.2 Akcie

Pro stanovení reálné hodnoty českých a zahraničních akcií se použije závěrečný kurz vyhlášený pro den ocenění na převodním místě uveřejněný v systému Bloomberg. Seznam převodních míst pro jednotlivé akcie schvaluje a pravidelně přezkoumává výbor pro oceňování. Při tomto rozhodnutí vezme výbor pro oceňování aktiv v úvahu mimo jiné charakter všech převodních míst, na kterých je daná akcie

obchodována, a především objemy obchodů uskutečněných na těchto převodních místech s danou akcií v poměru k celkovému objemu emise za poslední čtvrtletí a počet aktivních obchodních dnů.

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

### 27.3 Dluhopisy

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

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

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

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

### 27.4 Nástroje peněžního trhu

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

### 27.5 Cenné papíry vydávané investičními fondy

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

Pokud 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.

### 27.6 Deriváty

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

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

## 27.7 Ostatní aktiva a závazky

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

## 27.8 Jiná aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjistitelné. Odpovědnost za oceňování pozice na reálnou hodnotu nese administrátor Fondu.

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

## 27.9 Hierarchie reálné hodnoty

### k 31. prosinci 2025:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	259 805	0	259 805
Dluhové cenné papíry	79 865	0	456 201	536 066
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	275 431	0	0	275 431
Ostatní aktiva				
Kladná reálná hodnota derivátů	0	21 023	0	21 023
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	0	1 247	0	1 247
Pohledávka za emitentem – výplata kupónu	0	1 496	0	1 496
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>355 296</b>	<b>283 571</b>	<b>456 201</b>	<b>1 095 068</b>
Ostatní pasiva				
Záporná reálná hodnota derivátů	0	44 764	0	44 764
Závazky z obchodování s cennými papíry	0	1 204	0	1 204
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>45 968</b>	<b>0</b>	<b>45 968</b>

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

### k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	186 316	0	186 316
Dluhové cenné papíry	88 012	0	333 581	421 593
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	214 538	0	0	214 538
Ostatní aktiva				
Kladná reálná hodnota derivátů	0	53 761	0	53 761
Pohledávka za emitentem – výplata kupónu	0	1 347	0	1 347
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>302 550</b>	<b>241 424</b>	<b>333 581</b>	<b>877 555</b>
Ostatní pasiva				
Záporná reálná hodnota derivátů	0	82 109	0	82 109
Závazky z obchodování s cennými papíry	0	1 415	0	1 415
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>83 524</b>	<b>0</b>	<b>83 524</b>

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

### Hierarchie reálné hodnoty Dluhových cenných papírů:

K 31.12.2025

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Obchodované na aktivním trhu	79 865	0	0	79 865
Oceněné modelem Nordic	0	0	260 532	260 532
Oceněné modelem BGN	0	0	133 616	133 616
Oceněné modelem A	0	0	0	0
Oceněné modelem B	0	0	55 057	55 057
Oceněné modelem C	0	0	6 996	6 996
<b>Celkem</b>	<b>79 865</b>	<b>0</b>	<b>456 201</b>	<b>536 066</b>

K 31.12.2024:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Obchodované na aktivním trhu	88 012	0	0	88 012
Oceněné modelem Nordic	0	0	274 408	274 408
Oceněné modelem B	0	0	58 332	58 332
Oceněné modelem C	0	0	842	842
<b>Celkem</b>	<b>88 012</b>	<b>0</b>	<b>333 582</b>	<b>421 593</b>

### 27.10 Citlivostní analýza k významným nepozorovatelným vstupům u ocenění úrovně 3

#### Dluhové cenné papíry

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

V případě dluhopisů oceňovaných interním Modelem C založeném na pravděpodobnostním modelu, je v tabulce níže uvedena hodnota příznivého/nepříznivého dopadu na ocenění konkrétního dluhopisu v portfoliu v případě snížení/zvýšení nepozorovatelného vstupu (pravděpodobnosti splacení dluhopisu s příslušenstvím o 1,5% (-1,5%/+1,5%)). Model pracuje se scénářem splacení nominální hodnoty včetně úrokového příslušenství a scénářem uspokojení pohledávek majitelů dluhopisů z konkurzní podstaty emitenta (recovery ratio).

#### Citlivostní analýza nepozorovatelných vstupů k 31.12.2025 v tis. Kč

Dluhopisy oceňované modelem	Změna parametru	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Model B	Kreditní marže	1 151	-1 151
Model C	Změna pravděpodobnostního splacení dluhopisu o (+150bps/-150bps)	161	-161
<b>Celkem</b>		<b>1 312</b>	<b>-1 312</b>

<b>Citlivostní analýza nepozorovatelných vstupů k 31.12.2024 v tis. Kč</b>			
Dluhopisy oceňované modelem	Změna parametru	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Model B	Kreditní marže	1 086	(1 086)
Model C	Změna pravděpodobnostního splacení dluhopisu o (+150bps/-150bps)	187	(187)
<b>Celkem</b>		<b>1 274</b>	<b>(1 274)</b>

## 28 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

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

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

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

### 28.1 Úvěrové riziko

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

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

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

### Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

#### k 31. prosinci 2025:

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	251 077	8 728	0	259 805
Dluhové cenné papíry	47 698	245 040	243 327	536 066
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	275 431	0	275 431
Ostatní aktiva	23 821	6 843	22	30 686
<b>Celkem</b>	<b>322 596</b>	<b>536 043</b>	<b>243 349</b>	<b>1 101 988</b>

### k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	186 316	0	0	186 316
Dluhové cenné papíry	22 301	163 333	235 959	421 593
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	214 538	0	214 538
Ostatní aktiva	55 134	3 968	382	59 484
<b>Celkem</b>	<b>263 751</b>	<b>381 839</b>	<b>236 341</b>	<b>881 931</b>

### Členění cenných papírů podle sektorů emitenta

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Korporace	20 679	18 103
Těžba a hutnictví	39 270	44 749
Reality	16 619	26 991
Utility	12 059	11 742
Banky	108 267	233 030
Ostatní	87 587	59 815
Průmysl	267 232	42 330
Ropa a plyn	137 951	88 724
Vládní instituce	43 304	75 817
Farmaceutický průmysl	18 510	0
Média	13 861	15 138
Informační technologie	10 520	19 693
Finance	35 639	0
<b>Celkem</b>	<b>811 497</b>	<b>636 131</b>

### 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	259 805	0	259 805	203 521	Kolaterál
Ostatní aktiva – exkupón nebankovní	1 496	0	1 496	1 496	Cenné papíry
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	21 023	0	21 023	0	x

K 31.12.2024:

tis. Kč	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Úvěry a pohledávky za bankami	186 316	0	186 316	123 725	Kolaterál
Ostatní aktiva – exkupón nebankovní	1 347	0	1 347	1 347	Cenné papíry
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	53 761	0	53 761	0	x

## 28.2 Měnové riziko

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

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

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

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

### k 31. prosinci 2025:

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	233 845	25 058	556	346	259 805
Dluhové cenné papíry	41 549	211 431	213 883	69 202	536 066
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	275 431	0	0	275 431
Ostatní aktiva	22 460	5 830	1 639	757	30 686
<b>Celkem aktiva</b>	<b>297 854</b>	<b>517 750</b>	<b>216 079</b>	<b>70 305</b>	<b>1 101 988</b>
Ostatní pasiva	66 572	0	1 204	0	67 776
Vlastní kapitál celkem	1 034 212	0	0	0	1 034 212
<b>Celkem pasiva</b>	<b>1 100 784</b>	<b>0</b>	<b>1 204</b>	<b>0</b>	<b>1 101 988</b>
Podrozvahová aktiva	372 099	94 171	144 476	1 018 625	1 629 371
Podrozvahová pasiva	0	613 525	876 920	162 666	1 653 111
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>-430 831</b>	<b>-1 604</b>	<b>-517 569</b>	<b>926 264</b>	<b>-23 740</b>

### k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	149 168	30 669	629	5 850	186 316
Dluhové cenné papíry	16 208	114 037	198 179	93 169	421 593
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	214 538	0	0	214 538
Ostatní aktiva	53 925	4 351	461	747	59 484
<b>Celkem aktiva</b>	<b>219 301</b>	<b>363 595</b>	<b>199 269</b>	<b>99 766</b>	<b>881 931</b>
Ostatní pasiva	129 682	0	1 415	0	131 097
Rezervy	8 287	0	0	0	8 287
Vlastní kapitál celkem	742 547	0	0	0	742 547
<b>Celkem pasiva</b>	<b>880 516</b>	<b>0</b>	<b>1 415</b>	<b>0</b>	<b>881 931</b>
Podrozvahová aktiva	1 605 574	37 696	127 934	680 827	2 452 031
Podrozvahová pasiva	1 302 727	290 610	686 849	151 347	2 431 533
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>-358 368</b>	<b>110 681</b>	<b>-361 061</b>	<b>629 246</b>	<b>20 498</b>

## 28.3 Úrokové riziko

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

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

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

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

### k 31. prosinci 2025:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	259 805	0	0	0	259 805
Dluhové cenné papíry	325 784	132 752	77 529	0	536 066
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	275 431	275 431
Ostatní aktiva	0	0	0	30 686	30 686
<b>Celkem aktiva</b>	<b>585 589</b>	<b>132 752</b>	<b>77 529</b>	<b>306 117</b>	<b>1 101 988</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	67 776	67 776
Vlastní kapitál celkem	0	0	0	1 034 212	1 034 212
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 101 988</b>	<b>1 101 988</b>
<b>Čistá úroková pozice</b>	<b>585 589</b>	<b>132 752</b>	<b>77 529</b>	<b>-795 871</b>	<b>0</b>

### k 31. prosinci 2024:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	186 316	0	0	0	0	186 316
Dluhové cenné papíry	138 670	0	225 360	57 563	0	421 593
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	214 538	214 538
Ostatní aktiva	35 887	0	0	17 874	5 723	59 484
<b>Celkem aktiva</b>	<b>360 873</b>	<b>0</b>	<b>225 360</b>	<b>75 437</b>	<b>220 261</b>	<b>881 931</b>
Ostatní pasiva	12 461	2 928	0	66 720	48 988	131 097
Rezervy	0	0	0	0	8 287	8 287
Vlastní kapitál celkem	0	0	0	0	742 547	742 547
<b>Celkem pasiva</b>	<b>12 461</b>	<b>2 928</b>	<b>0</b>	<b>66 720</b>	<b>799 822</b>	<b>881 931</b>
<b>Čistá úroková pozice</b>	<b>348 412</b>	<b>-2 928</b>	<b>225 360</b>	<b>8 717</b>	<b>-579 561</b>	<b>0</b>

## 28.4 Riziko likvidity

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

Společnost řídí riziko likvidity Fondu aplikací těchto nástrojů:

- a) limity;
- b) evidenci 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. prosinci 2025:**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	259 805	0	0	0	0	259 805
Dluhové cenné papíry	9 295	78 860	379 506	68 405	0	536 066
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	275 431	275 431
Ostatní aktiva	21 811	8 875	0	0	0	30 686
<b>Celkem aktiva</b>	<b>290 910</b>	<b>87 735</b>	<b>379 506</b>	<b>68 405</b>	<b>275 431</b>	<b>1 101 988</b>
Ostatní pasiva	47 431	20 345	0	0	0	67 776
Vlastní kapitál celkem	0	0	0	0	1 034 212	1 034 212
<b>Celkem pasiva</b>	<b>47 431</b>	<b>20 345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 034 212</b>	<b>1 101 988</b>
<b>Čistá likviditní pozice</b>	<b>243 479</b>	<b>67 390</b>	<b>379 506</b>	<b>68 405</b>	<b>-758 781</b>	<b>0</b>

**k 31. prosinci 2024:**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	186 316	0	0	0	0	186 316
Dluhové cenné papíry	5 177	8 420	330 843	77 153	0	421 593
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	214 538	214 538
Ostatní aktiva	37 234	4 376	0	17 874	0	59 484
<b>Celkem aktiva</b>	<b>228 727</b>	<b>12 796</b>	<b>330 843</b>	<b>95 027</b>	<b>214 538</b>	<b>881 931</b>
Ostatní pasiva	62 882	1 495	0	66 720	0	131 097
Výnosy a výdaje příštích období	0	8 287	0	0	0	8 287
Vlastní kapitál celkem	0	0	0	0	742 547	742 547
<b>Celkem pasiva</b>	<b>62 882</b>	<b>9 782</b>	<b>0</b>	<b>66 720</b>	<b>742 547</b>	<b>881 931</b>
<b>Čistá likviditní pozice</b>	<b>165 845</b>	<b>3 014</b>	<b>330 843</b>	<b>28 307</b>	<b>-528 009</b>	<b>0</b>

## 28.5 Citlivostní analýza

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

Vzhledem k tomu, že aktiva/závazky Fondu jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, citlivostní analýza dokumentuje jak změnu hodnoty investičních nástrojů, tak dopad do 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.

	31. prosinec 2025		31. prosinec 2024	
	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (čistých aktiv)	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (čistých aktiv)
tis. Kč				
<b>Externí faktory tržních rizik</b>				
Změna akciového trhu/ akciové složky smíšených fondů	44,00 %		35,60 %	
Změna úrokových sazeb o a změna AUM o	17,82 %	121 191	14,29 %	76 376
Apresiasi/depreciace měny fondu	0,87 %		0,87 %	
	0,52 %	1 070	0,52 %	596
	10,10 %	41 954	22,60 %	85 624

## 29 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti.

**Datum sestavení**

**Podpis statutárního zástupce**

**23.04.2026**



**Ing. Jan Vedral**

CONSEQ

CONSEQ OPPORTUNITY, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND KVALIFIKOVANÝCH INVESTORŮ, Burzovní palác, Rybná  
682/14, 110 00 Praha 1

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

