



# VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

**KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025**

## 1. Základní údaje o fondu

### Název podílového fondu

KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. fond (dále jen „Fond“)

### ISIN

CZ0008475142 (třída Premium)

CZ0008475134 (třída Private)

### Sídlo pro daňové účely

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

## 2. Základní údaje o obhospodařující investiční společnosti

### Obchodní firma

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „ACRIS“) je právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 1. května 1994 a je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, vložka B, oddíl 2524.

### IČO

60196769

### Sídlo

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

Předmětem podnikání společnosti je obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů a provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů.

Směrem k majetku Fondu vykonávala zejména činnosti směřující ke správě stávajících a akvizicím nových investičních příležitostí.

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

Společnost v daném účetním období vykonávala činnost obhospodařovatele a administrátora fondu. Společnost obhospodařovala fond v souladu s investiční strategií danou statutem fondu.

### **3. Údaje o osobě pověřené správou majetku**

K 1.1.2019 Společnost pověřila na základě příslušné smlouvy společnost Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správou majetku Fondu. V rámci pověření ACRAM spravuje veškerý majetek Fondu, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji majetku Fondu), s cílem dosažení investičního cíle Fondu dle pravidel stanovených statutem Fondu, smlouvou a interními pokyny Společnosti. ACRAM je společnost se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, IČO 25684558. Předmětem podnikání společnosti ACRAM je činnost obchodníka s cennými papíry, tj. poskytování hlavních a doplňkových investičních služeb podle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

Portfolio manažerem Fondu (třída Premium) je Markéta Jelínková.

Markéta Jelínková je portfolio manažerka v Amundi ČR s dlouholetou zkušeností na kapitálových trzích. Vystudovala provozně-ekonomickou fakultu České zemědělské univerzity v Praze a složila makléřské zkoušky v oblastech správy portfolia a derivátů. Profesní dráhu zahájila v roce 1993 v České spořitelně na pozici equity sales, odkud přešla do investiční společnosti České spořitelny jako analytik. Zde následně postoupila na portfolio manažerku, kde získala zásadní zkušenosti se správou investic. Od roku 2002 působí v Amundi ČR, kde se dlouhodobě podílí na řízení portfolií a investičních rozhodnutích.

Portfolio manažerem Fondu (třída Private) je Markéta Jelínková.

Ing. Dan Karpíšek je zkušený portfolio manažer v Amundi ČR a absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze. Kariéru v investičním sektoru zahájil v roce 1996 v ING Barings jako analytik a během následujících let své odborné zázemí rozšířil v Baader Securities a Komerční bance. V roce 2005 působil jako research analyst v UniCredit Bank, odkud v roce 2010 přešel do Amundi ČR. Dan Karpíšek přistupuje k řízení portfolií založenému na pečlivé analýze a dlouhodobé investiční disciplíně, jeho zkušenosti z analytických rolí tvoří pevný základ pro tvorbu investičních strategií orientovaných na stabilní výkon a řízení rizika.

### **4. Údaje o depozitáři fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054. (dále jen „Depozitář“)

### **5. Údaje o osobě, která byla depozitářem pověřena úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu**

Úschovu nebo opatrování majetku Fondu po celé rozhodné období vykonávala Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054.

**6. Údaje o hlavním podpůrci v rozhodném období a o době, po kterou tuto činnost vykonával**

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

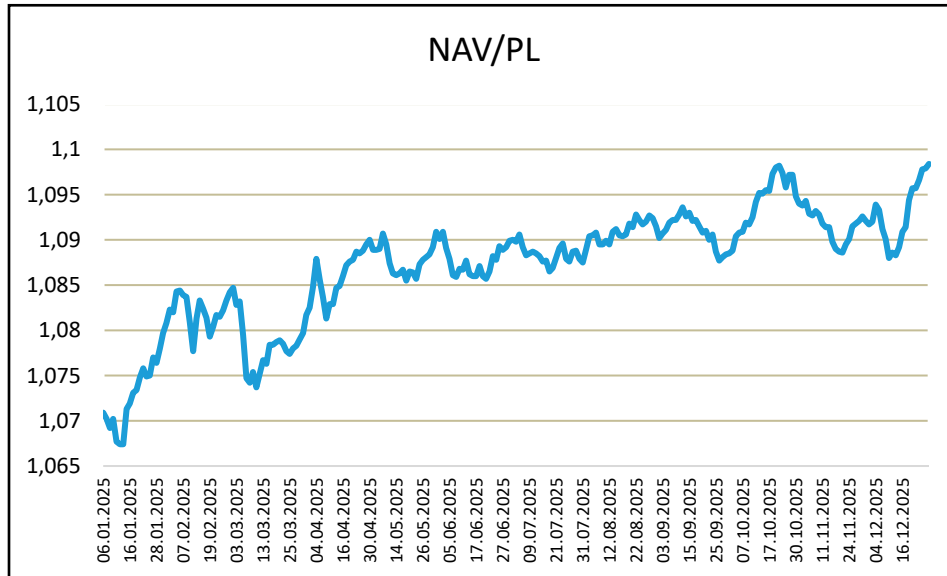
**7. Identifikaci majetku fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období**

**Cenné papíry v majetku Fondu:**

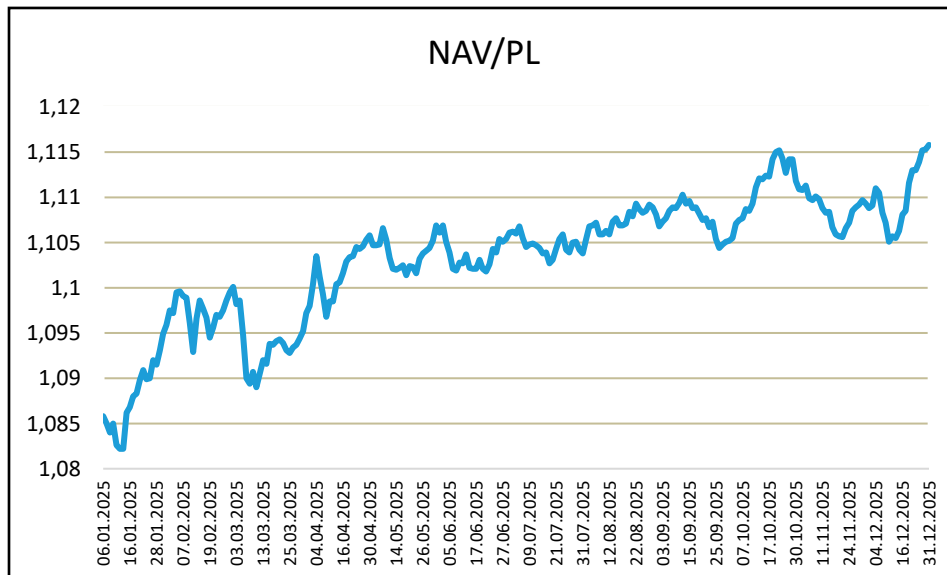
Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
ST.DLUHOP. 1,2 03/13/31	CZ0001005888	127 650 000	131 757 431,51	4,76%
SD 2 1/2 08/28	CZ0001003859	52 690 000	53 887 930,56	1,95%
SD 0.95 05/15/30	CZ0001004477	310 826 525	319 765 068,49	11,54%
SD 2.00 10/2033	CZ0001005243	243 627 025,07	241 417 448,63	8,71%
ST.DLUHOP. 3,5 05/30/35	CZ0001006431	192 679 775	193 800 119,86	7,00%
ST.DLUHOP. 1,75 06/23/32	CZ0001006233	275 981 753,04	278 930 410,96	10,07%
ST.DLUHOP. 3 03/03/33	CZ0001007256	307 412 920,50	311 240 856,16	11,23%
ST.DLUHOP. 5,3 09/19/35	CZ0001007546	137 546 337,68	139 224 301,37	5,03%
ST.DLUHOP. 4,9 04/14/34	CZ0001006894	210 959 648,28	212 957 671,23	7,69%
FRTR 3.2 05/25/35	FR001400X8V5	71 939 002,65	72 417 342,26	2,61%
AMUNDI ETF GLOBAL EMERG. BOND MARK.	LU1681041205	138 282 880,65	133 548 703,62	4,82%
AMUNDI EURO CORPORATES-C	LU1681039647	229 641 500,90	227 520 267,70	8,21%
FCH EDR FINANCIAL BDS - ZCEUR	LU2423595698	28 007 035,66	28 581 945,60	1,03%
AMUNDI-EURO H/Y S/T BD-OEUR	LU0907331259	85 886 241	86 084 297	3,11%
Algebris Financial Credit Fund EUR	IE00B81TMV64	27 723 199,71	28 523 075,10	1,03%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		245 000 000	245 076 994,44	8,85%

8. 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

**Třída Premium**



**Třída Private**



**9. Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období**

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu.

**10. Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list**

Tento Fond nevyplácí podíly na zisku.

**11. Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních**

<b>Náklady za rok 2025</b>	<b>v tis. Kč</b>
Náklady na činnost obhospodařovatele a administrátora	18 228
Náklady na činnost depozitáře	1 780
Náklady na audit	164
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	1 960

**12. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období**

Navzdory vyšší volatilitě na trhu s českými státními dluhopisy, hodnota fondu za rok 2025 vzrostla o 2,42 %.

V průběhu roku zásadněji ovlivňovalo dluhopisové trhy několik událostí. Očekávání, jestli bude ČNB pokračovat ve snižování základních úrokových sazeb i po 2 sníženích kumulovaně o 50bb. v první polovině roku, zmírnění dluhové brzdy v Německu, které mělo za následek skokový nárůst výnosů i na našem trhu a v neposlední řadě obavy z růstu schodků státních rozpočtu jak ve světě, tak i v České republice. To způsobovalo tlak na výnosy na delším konci české křivky, které tak v průběhu roku rostly (=klesaly ceny vydaných dluhopisů). Výnosy na nejkratší straně křivky naopak mírně klesaly, mj. díky očekávání ohledně dalšího vývoje základních sazeb.

Očekáváme, že i v následujících měsících bude trh s dluhopisy ovlivňován především makroekonomickými daty, rozhodováním centrálních bank, geopolitickým vývojem a fiskálním vývojem v hlavních světových ekonomikách. Z pohledu domácího dění bude určující především vývoj inflace, a to zejména dynamiky ve službách, kdy jde o zásadní vstup pro rozhodování České národní banky.

**13. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností**

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

#### 14. 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 uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 235 639 295,74 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 322 721 602,36 Kč) , které tvoří 8,58 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2025.

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

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

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

Pro uzavírání reverzní repo operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Česká spořitelna, a.s. nebo Komerční banka, a.s.

K 31. prosinci 2025 byly nevypořádané obchody s protistranou Komerční banka, a.s. v objemu 245 076 994 Kč.

##### **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	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-15 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

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

Kolaterál není opětovně použit.

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

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

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

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 243 276 049 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.

**15. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období**

V průběhu účetního období nedošlo ve statutu investičního fondu k podstatným změnám.

**16. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které 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**

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

**17. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu,**

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM v účetním období roku 2025 těm pracovníkům nebo vedoucím osobám, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

## II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

**A. 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.

**B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU**  
Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

**C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ**  
Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.



**D. INFORMACE O RIZICÍCH** vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

**E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE**  
Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

**F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH**  
Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

**G. 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.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
		
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva



**KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**

Pobřežní 1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
+420 222 123 111  
www.kpmg.cz

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond,  
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

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. prosincem 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 Amundi Czech Republic, 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 s 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 způsobilo 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 obdržенých 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 v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán 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 (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, 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 v účetní závěrce, 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 osoby pověřené správou a řízením 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.

### **Statutární auditor odpovědný za zakázku**

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Evidenční číslo 71

Ing. Josef Matušů  
Director  
Evidenční číslo 2578

## Finanční výkazy

### **KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s**

**Rozvaha**  
k 31. 12. 2025  
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	<b>AKTIVA</b>			
3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	4.	267 476	680 570
a)	splatné na požádání		22 399	88 972
b)	ostatní pohledávky		245 077	591 598
5.	Dluhové cenné papíry	5.	1 993 876	1 303 591
a)	vydané vládními institucemi		1 955 398	1 303 591
b)	vydané ostatními osobami		38 478	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.	504 258	759 502
11.	Ostatní aktiva	7.	4 725	4 100
	<b>Aktiva celkem</b>		<b>2 770 335</b>	<b>2 747 763</b>
	<b>PASIVA</b>			
4.	Ostatní pasiva	8.	38	25 347
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	1 798	1 764
	Cizí zdroje celkem		1 836	27 111
8.	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	10.	2 768 499	2 720 652
	<b>Pasiva celkem</b>		<b>2 770 335</b>	<b>2 747 763</b>

## Finanční výkazy

### **KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s**

#### **Podrozvahové položky**

k 31. 12. 2025  
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	<b>Podrozvahová aktiva</b>			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	19.	468 845	957 662
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	24.	2 768 499	2 720 652
	<b>Podrozvahová pasiva</b>			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	243 276	573 741
12.	Závazky z pevných termínových operací	19.	465 673	972 293

## Finanční výkazy

### **KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s**

#### **Výkaz zisku a ztráty** za rok 2025 (v tisících Kč)

<b>Označení</b>	<b>Text</b>	<b>Bod</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12.	66 848	59 025
	z toho: úroky z dluhovýchcenných papírů		47 918	23 547
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	12.	234	111
4.	Výnosy z poplatků a provizí	13.	0	6
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	69	69
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	14.	25 997	36 769
9.	Správní náklady	15.	21 448	19 647
b)	ostatní správní náklady		21 448	19 647
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>71 094</b>	<b>75 973</b>
23.	Daň z příjmů	17.	1 960	3 297
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>69 134</b>	<b>72 676</b>
	z toho: Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění		69 134	72 676

**KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond,  
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

**Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025**

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika). Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s č.j.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změna názvu investičního fondu „KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č.j. 2017/076000/ČNB/570 ze dne 1. 6. 2017, které nabylo právní moci dne 1. 6. 2017. Fond zahájil činnost 23. 6. 2017.

Dne 26. 5. 2017 byl přidělen ISIN - CZ0008475134 třídě podílových listů PRIVATE a ISIN - CZ0008475142 třídě podílových listů PREMIUM, které zahájily činnost dne 23. 6. 2017.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond fondem kvalifikovaných investorů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je obhospodařován Společností, která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Fond se zaměřuje na investice do cenných papírů (zejména do portfolia dluhopisů, akcií a podílových listů) nebo ukládá získané prostředky na zvláštní účty u bank. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

## 1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společností z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,30 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Julien Faucher
	Místopředseda představenstva	Robert Kubín
	Člen	Vendulka Klučková
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Olivier Mariée
	Člen	Cécile Falcon
	Člen	Claire Jodry
	Člen	Eric Bramoullé

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 28. 3. 2025 se stal členem představenstva Robert Kubín, který se ke dni 1. 4. 2025 stal místopředsedou představenstva.

Ke dni 15. 5. 2025 zaniká členství člena dozorčí rady a funkce předsedy dozorčí rady Cinzia Tagliabuei.

Ke dni 16. 5. 2025 se stal členem dozorčí rady Olivier Mariée, který se ke dni 11. 6. 2025 stal předsedou dozorčí rady.

## 1.4. Dopady geopolitické situace

Rok 2025 je dalším rokem v řadě, kdy svět čelí rostoucí úrovni globálních politických rizik určených nejenom přetrvávajícími lokálními ozbrojenými konflikty (Rusko – Ukrajina, subsaharská Afrika, Blízký východ, Asie) zpravidla globálním dosahem, ale jistou mírou nejistoty a nestability v oblastech bezpečnosti, energetiky a obchodních vztahu přinesla i poměrně zásadní změna strategie mezinárodních vztahů nastolená novou americkou administrativou po prezidentské volbě v USA na konci roku 2024. Významnými prvky těchto trendů je i rostoucí politická nestabilita a populismus v různých částech světa. Průvodním znakem rostoucího napětí a významným faktorem hybridních válek se stávají kybernetické útoky představující rostoucí geopolitické riziko v celosvětovém měřítku, jež mohou více těžit i ze současné technologické transformace doprovázené rychlým nárůstem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah

klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

Hlavním cílem investiční strategie správce je co nejlépe anticipovat dopady různých faktorů a využitím vhodných investičních prostředků a nástrojů optimalizovat výnosnost Fondu. Potenciální dopady na aktivity a fungování Fondu nemají zásadní vliv na předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve správě Fondu a plnit požadavky stanovené zákonem.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. 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 v 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“).

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

### 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlášeném Českou národní bankou platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Fondu, nebo z očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako *Zisk nebo ztráta z finančních operací*.

### 2.4. Finanční aktiva a finanční závazky

#### (a) Zaúčtování a prvotní ocenění

Účetní jednotka prvotně zaúčtuje vybraná finanční aktiva a finanční závazky (např. pohledávky za klienty, závazky vůči klientům apod.) v okamžiku, ke kterému vzniknou. Všechny ostatní finanční nástroje (včetně spotových nákupů a prodejů finančních aktiv) jsou zaúčtovány k datu sjednání obchodu, což je datum, kdy se účetní jednotka stane stranou smluvních ustanovení příslušného finančního instrumentu.

Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněno v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Tato úprava o transakční náklady neplatí pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení nebo emisi.

Nejlepším důkazem reálné hodnoty finančního nástroje při prvotním zaúčtování je obvykle transakční cena (tj. reálná hodnota poskytnutého nebo přijatého protiplnění).

Pokud účetní jednotka určí, že reálná hodnota při počátečním zaúčtování se liší od transakční ceny a reálná hodnota není podložena ani kotovanou cenou na aktivním trhu pro identické aktivum nebo závazek ani není na základě valuační techniky, pro kterou nepozorovatelné vstupy jsou považovány za nevýznamné ve vztahu k ocenění, pak finanční nástroj je na počátku oceněn v reálné hodnotě a následně rozdíl mezi reálnou hodnotou na počátku a transakční cenou je postupně časově rozlišován do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti instrumentu. Toto časové rozlišení je maximálně po dobu, po kterou je dané ocenění plně podpořeno pozorovatelnými tržními údaji nebo transakce je ukončena.

#### (b) Klasifikace

##### Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

- naběhlou hodnotou (AC),
- reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI),
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Finanční aktivum je oceněno v naběhlé hodnotě (AC), pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní datумы peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

Dluhový nástroj je oceněn reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), pouze pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty:

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní datum peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

Při prvotním zaúčtování majetkového cenného papíru, který není určen k obchodování, může účetní jednotka neodvolatelně určit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba může být provedena a aplikována na úrovni dané investice.

Všechny ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Finanční aktiva, která jsou určena k obchodování a finanční aktiva, jejichž výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, jsou oceňována ve FVTPL, protože daná finanční aktiva nejsou držena za účelem získání smluvních peněžních toků ani držena za účelem dosažení cíle, jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv.

Kromě toho, při prvotní zaúčtování, účetní jednotka může neodvolatelně zařadit finanční aktivum, které jinak splňuje požadavky, aby bylo oceňováno v AC nebo FVOCI, jako oceňované ve FVTPL, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak nastal.

#### 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. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě, ale je stanovena na vyšší úrovni agregace. Účetní jednotka bere do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se 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 obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě řízených 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 vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, majetkových cenných papírů, dluhových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

#### Vyhodnocení, zda 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 za 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, účetní jednotka 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 účetní jednotka 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).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení skutečnosti, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“) není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

#### Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

#### **Finanční závazky**

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

### **(c) Odúčtování**

#### **Finanční aktiva**

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva se rozdíl mezi:

- a) účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
- b) součtem (i) přijaté úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) a (ii) nakumulovaného zisku nebo ztráty, které byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

Existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna nebo v podstatě všechna rizika a užítky spojená s převedenými finančními aktivy nebo jejich částmi. V takových případech převedená aktiva nejsou odúčtována. Příkladem těchto transakcí mohou být půjčky cenných papírů a repo operace.

Při transakcích, ve kterých účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva, ale kdy si zachová kontrolu nad finančním aktivem, tak účetní jednotka pokračuje ve vykazování aktiva do té míry, jak je vystavena změnám v hodnotě převedeného aktiva.

#### **Finanční závazky**

Účetní jednotka odúčtuje finanční závazek, pokud její smluvní závazky jsou splněny, zrušeny nebo zaniknou.

**(d) Ocenění v reálné hodnotě**

„Reálná hodnota“ je cena, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění na hlavním (nebo nejvýhodnějším) trhu, ke kterému má účetní jednotka k danému dni přístup (tzv. exit cena).

Portfolia finančních aktiv a finančních závazků, která jsou vystavena tržním rizikům a úvěrovému riziku, která jsou řízena účetní jednotkou na základě své čisté expozice vůči buď tržním rizikům, nebo úvěrovému riziku, jsou oceněna na základě ceny, která by byla získána za prodej čisté dlouhé pozice (nebo zaplacená za převod čisté krátké pozice) pro konkrétní rizikovou expozici. Úpravy stanovené na úrovni portfolia (např. úprava nabídkových a poptávkových cen nebo úprava úvěrového rizika, které zohledňují ocenění na základě čisté pozice) jsou alokovány na jednotlivá aktiva a závazky na základě příslušné rizikové úpravy jednotlivého instrumentu v portfoliu.

Reálná hodnota závazku odráží riziko nesplnění. Riziko nesplnění zahrnuje, avšak nemusí být omezeno na, vlastní úvěrové riziko účetní jednotky. Reálná hodnota finančního závazku, který obsahuje prvek splacení na požádání (např. vklad splatný na požádání), není nižší než částka splatná na požádání diskontovaná od prvního dne, kdy může být požadováno její splacení.

**(e) Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)****Finanční aktiva**

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

**Finanční závazky**

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů:

- závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo
- toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

**2.5. Pohledávky za bankami a družstevními záložkami**

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložkami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno, a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

**2.6. Cenné papíry****Majetkové cenné papíry**

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* zahrnují majetkové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Změna reálné hodnoty je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

**Dluhové cenné papíry**

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy *Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování a Dluhové cenné papíry* zahrnují dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Změna reálné hodnoty je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázané v rámci položky *Zisk nebo ztráta z finančních operací*.

Při prodeji cenných papírů v oceňovací kategorii FVTPL účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

## 2.7. Úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy a Náklady na úroky a podobné náklady* ve výkazu zisku a ztráty.

## 2.8. Repo a reverzní repo operace

### Repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám*.

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze,
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady*.

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

### Reverzní repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami*.

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*.

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy*.

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

## 2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykazaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vypočte ze 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 s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.10. Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

- a) jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
- b) ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
- c) bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách *Pohledávky z pevných termínových operací*, *Závazky z pevných termínových operací*.

### Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držných pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací*.

## 2.11. Vydané podílové listy Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům*.

Položka rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

## 2.12. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

## 2.13. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

#### **2.14. 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. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ**

#### **(a) Opravy chyb minulých účetních období**

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

#### **(b) Změna účetních postupů a jejich dopad**

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Běžné účty u bank	22 399	88 972
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	245 077	580 098
Poskytnutý kolaterál	0	11 500
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>267 476</b>	<b>680 570</b>

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

Fond získal k 31. 12. 2025 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 243 276 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 573 741 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

**5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY**

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

**a. Dluhové cenné papíry dle druhu:**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Dluhopisy vydané státními institucemi	1 955 398	1 303 591
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	38 478	0
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>1 993 876</b>	<b>1 303 591</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 % (2024: 91,85 %).

**b. Analýza dluhových cenných papírů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Dluhopisy vydané státními institucemi		
- kotované na burze v České republice	1 882 981	1 303 591
- kotované na jiném trhu cenných papírů	72 417	0
<b>Mezisoučet</b>	<b>1 955 398</b>	<b>1 303 591</b>
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	18 442	0
- nekotované	20 036	0
<b>Mezisoučet</b>	<b>38 478</b>	<b>0</b>
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>1 993 876</b>	<b>1 303 591</b>

**6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY**

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

**a. Akcie a podílové listy dle druhu:**

	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	504 258	759 502
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>504 258</b>	<b>759 502</b>
<b>Akcie a podílové listy celkem</b>	<b>504 258</b>	<b>759 502</b>

**b. Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)**

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly vydané finančními institucemi</b>		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	389 592	731 495
- nekótované	114 666	28 007
<b>Mezisoučet</b>	<b>504 258</b>	<b>759 502</b>
<b>Akcie a podílové listy celkem</b>	<b>504 258</b>	<b>759 502</b>

**7. OSTATNÍ AKTIVA**

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	2 918	4 061
Daňové pohledávky - splatná daň	1 770	0
Pohledávky při výměně PL	37	0
Ostatní pohledávky	0	39
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>4 725</b>	<b>4 100</b>

**8. OSTATNÍ PASIVA**

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	0	19 035
Daňové závazky - splatná daň	0	1 217
Závazky vůči podílníkům	38	5 095
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>38</b>	<b>25 347</b>

**9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ**

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	1 529	1 510
Poplatek depozitáři	140	131
Poplatek za ostatní služby	48	46
Poplatek za audit	81	77
<b>Výnosy a výdaje příštích období celkem</b>	<b>1 798</b>	<b>1 764</b>

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

**10. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍCH PODÍLNÍKŮM**

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy PRIVATE podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 1 208 791 756 ks podílových listů (31. 12. 2024: 1 254 350 516 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Kapitál třídy PREMIUM podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 1 292 465 682 ks podílových listů (31. 12. 2024: 1 265 316 925 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je výše čistých aktiv Fondu. Cena podílového listu je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Hodnota podílového listu třídy PRIVATE (Třída 02) k poslednímu dni roku 2025 činila 1,1158 Kč (31. 12. 2024: 1,0872 Kč).

Hodnota podílového listu třídy PREMIUM (Třída 01) k poslednímu dni roku 2025 činila 1,0984 Kč (31. 12. 2024: 1,0724 Kč).

#### Přehled vydaných podílových listů Fondu

<b>31.12.2025</b>			
<i>v tis. ks</i>	<b>Třída 01</b>	<b>Třída 02</b>	<b>Celkem</b>
Vydané podílové listy	1 292 466	1 208 791	2 501 257
<b>31.12.2024</b>			
<i>v tis. Kč</i>	<b>Třída 01</b>	<b>Třída 02</b>	<b>Celkem</b>
Vydané podílové listy	1 295 928	1 202 547	2 498 475
<b>Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/</b>	<b>1,0984</b>	<b>1,1158</b>	<b>0,00</b>
<b>31.12.2024</b>			
<i>v tis. ks</i>	<b>Třída 01</b>	<b>Třída 02</b>	<b>Celkem</b>
Vydané podílové listy	1 265 317	1 254 350	2 519 667
<b>31.12.2024</b>			
<i>v tis. Kč</i>	<b>Třída 01</b>	<b>Třída 02</b>	<b>Celkem</b>
Vydané podílové listy	1 266 613	1 253 150	2 519 763
<b>Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/</b>	<b>1,0724</b>	<b>1,0872</b>	<b>0,00</b>

#### Vývoj vydaných podílových listů Fondu

<i>v tis. ks</i>	<b>Třída 01</b>	<b>Třída 02</b>	<b>Celkem</b>
<b>Zůstatek k 01.01.2024</b>	<b>1 031 295</b>	<b>1 127 256</b>	<b>2 158 551</b>
Vydané během roku	360 864	296 586	657 450
Odkoupené během roku	-126 842	-169 492	-296 334
<b>Zůstatek k 31.12.2024</b>	<b>1 265 317</b>	<b>1 254 350</b>	<b>2 519 667</b>
Vydané během roku	226 263	173 567	399 830
Odkoupené během roku	-199 114	-219 126	-418 240
<b>Zůstatek k 31.12.2025</b>	<b>1 292 466</b>	<b>1 208 791</b>	<b>2 501 257</b>

<i>v tis. Kč</i>	<b>Třída 01</b>	<b>Třída 02</b>	<b>Celkem</b>
<b>Zůstatek k 01.01.2024</b>	<b>1 076 067</b>	<b>1 190 251</b>	<b>2 266 318</b>
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	34 208	38 468	72 676
Vydané během roku	381 048	316 119	697 167
Odkoupené během roku	-134 429	-181 080	-315 509
<b>Zůstatek k 31.12.2024</b>	<b>1 356 894</b>	<b>1 363 758</b>	<b>2 720 652</b>
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	33 490	35 644	69 134
Vydané během roku	245 519	191 115	436 634
Odkoupené během roku	-216 203	-241 718	-457 921
<b>Zůstatek k 31.12.2025</b>	<b>1 419 700</b>	<b>1 348 799</b>	<b>2 768 499</b>

Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Kapitálové fondy		
- kapitálový fond	2 501 258	2 519 667
- kapitálový fond - emisní ážio/disážio	-2 783	95
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	200 890	128 214
Zisk /ztráta za účetní období	69 134	72 676
<b>Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem</b>	<b>2 768 499</b>	<b>2 720 652</b>

Položky rozvahy *Kapitálové fondy*, *Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období* a *Zisk/Ztráta za účetní období* jsou vykazovány souhrnně v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům*.

## 11. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 69 134 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 72 676 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

## 12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Úroky z dluhových cenných papírů	47 918	23 548
Úroky z běžných účtů u bank	632	1 458
Úroky z reverzních repo operací	17 452	32 507
Úroky z termínovaných vkladů u bank	763	1 401
Úroky z poskytnutých kolaterálů	83	111
<b>Výnosové úroky celkem</b>	<b>66 848</b>	<b>59 025</b>
Úroky z přijatých kolaterálů	234	111
<b>Nákladové úroky celkem</b>	<b>234</b>	<b>111</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>66 614</b>	<b>58 914</b>

**13. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Poplatky ostatní	0	6
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
Poplatky custody	56	56
Poplatky bankovní	13	13
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>69</b>	<b>69</b>
<b>Čistý náklad na poplatky a provize</b>	<b>-69</b>	<b>-63</b>

Vykázané výnosy a náklady na poplatky a provize se vztahují k finančním aktivům a finančním závazkům, které jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

**14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	-9 964	57 978
Zisk/ztráta z devizových operací	-1 445	2 045
Zisk/ztráta z derivátových operací	37 406	-23 254
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>25 997</b>	<b>36 769</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

**15. SPRÁVNÍ NÁKLADY**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Poplatek za obhospodařování fondu	18 228	16 659
Poplatek depozitáři	1 780	1 634
Poplatek za ostatní služby KB	617	566
Poplatek za custody služby	591	578
Poplatek auditorovi	164	161
Správní a ostatní poplatky	68	49
<b>Správní náklady celkem</b>	<b>21 448</b>	<b>19 647</b>

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a.s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s. a v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,30 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

## 16. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	65 988	59 003	860	22	0	0	66 848	59 025
Náklady na úroky a podobné náklady	204	91	30	20	0	0	234	111
Výnosy z poplatků a provizí	0	6	0	0	0	0	0	6
Náklady na poplatky a provize	69	69	0	0	0	0	69	69
Zisk nebo ztráta z fin. operací	33 633	-15 266	-8 436	49 580	800	2 455	25 997	36 769
Správní náklady	21 448	19 647	0	0	0	0	21 448	19 647
<b>Celkem</b>	<b>77 900</b>	<b>23 936</b>	<b>-7 606</b>	<b>49 582</b>	<b>800</b>	<b>2 455</b>	<b>71 094</b>	<b>75 973</b>

## 17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	71 094	75 973
Přičitatelné položky	908	249
Odečitatelné položky	32 800	10 275
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	39 202	65 947
Daň (5%) ze základu daně	1 960	3 297
Oprava daně minulých let	0	0
<b>Daň splatná ze základu daně celkem</b>	<b>1 960</b>	<b>3 297</b>
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
<b>Daň (15%) ze samostatného základu daně</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Náklady na splatnou daň z příjmů celkem</b>	<b>1 960</b>	<b>3 297</b>

V roce 2025 dosáhl Fond zisk před zdaněním ve výši 71 094 tis. Kč (2024: zisk 75 973 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést vzniklou daňovou ztrátu do příštích pěti let.

Společnost uplatnila k 31. 12. 2025 daňovou ztrátu minulých let ve výši 0 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč). Výše daňové ztráty, která nebyla uplatněna a bude převedena do dalších let k 31. 12. 2025 činila 0 tis. Kč (31. 12. 2024: 0 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 18. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací:

	Nominální hodnota			
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové swapy	468 845	465 673	957 662	972 293
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>468 845</b>	<b>465 673</b>	<b>957 662</b>	<b>972 293</b>
<b>Finanční nástroje celkem</b>	<b>468 845</b>	<b>465 673</b>	<b>957 662</b>	<b>972 293</b>

	Reálná hodnota			
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	2 918	0	4 061	19 035
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>2 918</b>	<b>0</b>	<b>4 061</b>	<b>19 035</b>
<b>Finanční nástroje celkem</b>	<b>2 918</b>	<b>0</b>	<b>4 061</b>	<b>19 035</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti k 31. 12. 2025:

	Do 3 měs.	3 měs. - rok	Rok - 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Měnové swapy - Pohledávky	468 845	0	0	0	0	<b>468 845</b>
Měnové swapy - Závazky	465 673	0	0	0	0	<b>465 673</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti k 31. 12. 2024:

	Do 3 měs.	3 měs. - rok	Rok - 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Měnové swapy - Pohledávky	957 662	0	0	0	0	<b>957 662</b>
Měnové swapy - Závazky	972 293	0	0	0	0	<b>972 293</b>

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

## 19. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	1 529	1 510
<b>Celkem</b>	<b>1 529</b>	<b>1 510</b>

Náklady na správní poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	18 228	16 658
<b>Celkem</b>	<b>18 228</b>	<b>16 658</b>

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

## 20. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2025

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	267 476	0	0	267 476
Dluhové cenné papíry	1 993 876	0	0	1 993 876
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	504 258	0	0	504 258
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	2 918	0	0	2 918
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>2 768 528</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 768 528</b>

31. prosince 2024

<b>Finanční aktiva</b>	<b>Povinně ve FVTPL</b>	<b>Určené ve FVTPL</b>	<b>FVOCI</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	680 570	0	0	680 570
Dluhové cenné papíry	1 303 591	0	0	1 303 591
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	759 502	0	0	759 502
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	4 061	0	0	4 061
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>2 747 724</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 747 724</b>
<b>Finanční závazky</b>	<b>Povinně ve FVTPL</b>	<b>Určené ve FVTPL</b>	<b>Naběhlá hodnota</b>	<b>Celkem</b>
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	19 035	0	0	19 035
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>19 035</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 035</b>

## 21. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

### 21.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucím z finančních nástrojů:

- tržní rizika;
- kreditní riziko;
- riziko likvidity;
- operační riziko.

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracována v investiční strategii Fondu. Celkové investiční prostředí fondu je pak vymezeno v souboru vazeb a limitů, jež představují tzv. mikro-proces Fondu, jež je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jež zohledňuje limity a omezení stanovené zákonem nebo statutem Fondu i individuálním cílem investiční strategie.

#### Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele má celkovou zodpovědnost za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Základní koncepce řízení rizik byla odsouhlasena představenstvem Společnosti a je pravidelně revidována tak, aby byla v souladu s regulačními požadavky, principy implementovanými v rámci skupiny Amundi i standardy trhu. Představenstvo rovněž zřídilo Risk Committee (RC), jehož cílem je schvalovat zásady a metodiky řízení rizik, definovat rizikový profil Fondu (mikro-proces), provádět dohled nad jejich plněním a informovat představenstvo Společnosti o výsledcích kontrol.

Zásady a metody řízení rizik vymezují:

- způsoby identifikace a analýzy rizik, kterým je účetní jednotka vystavena,
- metody řízení, měření a omezování jednotlivých rizik,
- způsoby monitorování a dodržování nastavených limitů,
- používané nástroje a rozsah jejich využívání.

Rizikový profil Fondu (mikro-proces) slouží ke:

- specifikaci hlavních podstupovaných rizik,
- vymezení celkového akceptovaného rizika a způsobu jeho měření,
- vymezení investiční oblasti, typu aktiv i povolených instrumentů, jež může Fond nabývat,
- definování limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Podle klasifikace fondů AKAT ČR se jedná o fond dluhopisový. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond konzervativní.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují úrokové riziko, cizoměnovou pozici, případně další rizika podstupovaná při investování Fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a ověřování limitů jsou prováděny na denní bázi. Zjištěná překročení jsou reportována v souladu s interními procedurami a napravována v rámci schváleného eskalačního procesu.

V případě nákupu nových instrumentů, jsou tyto předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika a dalších rizik, jež mohou ovlivnit celkové riziko Fondu.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odražely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

## 21.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými a měnovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

### (i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi, a to cílováním celkové durace Fondu se zřetelem na očekávaný vývoj trhu i predikované peněžní toky Fondu.

Úroková pozice je monitorována na denní bázi a očekávané dopady úrokového rizika jsou zohledňovány při stanovení investiční strategie Fondu.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a závazky, které nemají smluvní splatnost, a tudíž jsou neúročené, jsou zahrnuty ve skupinách "Neúročeno".

**31. 12. 2025:**

	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Neúročeno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	267 476	0	0	0	0	267 476
Dluhové cenné papíry	0	0	393 688	1 600 188	0	1 993 876
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	504 258	504 258
Jiná aktiva	2 918	0	0	0	1 807	4 725
<b>Aktiva celkem</b>	<b>270 394</b>	<b>0</b>	<b>393 688</b>	<b>1 600 188</b>	<b>506 065</b>	<b>2 770 335</b>
Jiné závazky	0	0	0	0	1 836	1 836
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 836</b>	<b>1 836</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>270 394</b>	<b>0</b>	<b>393 688</b>	<b>1 600 188</b>	<b>504 229</b>	<b>2 768 499</b>

**31. 12. 2024:**

	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Neúročeno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	680 570	0	0	0	0	680 570
Dluhové cenné papíry	0	106 295	252 339	944 957	0	1 303 591
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	759 502	759 502
Jiná aktiva	4 061	0	0	0	39	4 100
<b>Aktiva celkem</b>	<b>684 631</b>	<b>106 295</b>	<b>252 339</b>	<b>944 957</b>	<b>759 541</b>	<b>2 747 763</b>
Jiné závazky	19 035	0	0	0	8 076	27 111
<b>Závazky celkem</b>	<b>19 035</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 076</b>	<b>27 111</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>665 596</b>	<b>106 295</b>	<b>252 339</b>	<b>944 957</b>	<b>751 465</b>	<b>2 720 652</b>

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

<b>2025</b> tis. Kč	<b>Růst úrokové míry o 100 bazických bodů</b>	<b>Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů</b>
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-141 404	141 404
<b>2024</b> tis. Kč	<b>Růst úrokové míry o 100 bazických bodů</b>	<b>Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů</b>
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-122 429	122 429

**(ii) Měnové riziko*****Řízení měnového rizika***

S ohledem na strukturu aktiv a pasiv Fondu je potenciální měnové riziko podstupováno zejména na straně aktiv, a to v důsledku skutečnosti, že nakupované instrumenty jsou denominovány i v cizích měnách. Na závazkové straně je měnové riziko tvořeno pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**31. 12. 2025:**

	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>HUF</b>	<b>PLN</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	267 048	213	66	119	30	267 476
Dluhové cenné papíry	1 921 459	72 417	0	0	0	1 993 876
Aktie a podílové listy	0	370 709	133 549	0	0	504 258
Jiná aktiva	4 725	0	0	0	0	4 725
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 193 232</b>	<b>443 339</b>	<b>133 615</b>	<b>119</b>	<b>30</b>	<b>2 770 335</b>
Jiné závazky	1 836	0	0	0	0	1 836
<b>Závazky celkem</b>	<b>1 836</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 836</b>
<b>Čisté měnové riziko</b>	<b>2 191 396</b>	<b>443 339</b>	<b>133 615</b>	<b>119</b>	<b>30</b>	<b>2 768 499</b>
Podrozvahová aktiva	468 845	0	0	0	0	468 845
Podrozvahová pasiva	0	350 340	115 333	0	0	465 673
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>2 660 241</b>	<b>92 999</b>	<b>18 282</b>	<b>119</b>	<b>30</b>	<b>2 771 671</b>

**31. 12. 2024:**

	CZK	EUR	USD	HUF	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	680 346	19	58	116	31	680 570
Dluhové cenné papíry	1 303 591	0	0	0	0	1 303 591
Akcie a podílové listy	0	408 685	350 817	0	0	759 502
Jiná aktiva	2 184	0	1 916	0	0	4 100
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 986 121</b>	<b>408 704</b>	<b>352 791</b>	<b>116</b>	<b>31</b>	<b>2 747 763</b>
Jiné závazky	27 111	0	0	0	0	27 111
<b>Závazky celkem</b>	<b>27 111</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27 111</b>
<b>Čisté měnové riziko</b>	<b>1 959 010</b>	<b>408 704</b>	<b>352 791</b>	<b>116</b>	<b>31</b>	<b>2 720 652</b>
Podrozvahová aktiva	848 111	0	109 551	0	0	957 662
Podrozvahová pasiva	107 594	397 167	467 532	0	0	972 293
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>2 699 527</b>	<b>11 537</b>	<b>-5 190</b>	<b>116</b>	<b>31</b>	<b>2 706 021</b>

*Analýza citlivosti měnového rizika*

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025 tis. Kč	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	Oslabení Kč vůči měnám o 1 %
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	-1 118	1 118
2024 tis. Kč	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	Oslabení Kč vůči měnám o 1 %
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	-79	79

**(iii) Akciové riziko**

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky přímo nebo prostřednictvím jiných akciových investičních nástrojů (zejména akciových fondů). Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do jakýchkoliv nástrojů akciového charakteru.

*Analýza citlivosti akciového rizika*

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům Fondu:

<b>2025</b> tis. Kč	<b>Růst tržních cen o 10 %</b>	<b>Pokles tržních cen o 10 %</b>
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

<b>2024</b> tis. Kč	<b>Růst tržních cen o 10 %</b>	<b>Pokles tržních cen o 10 %</b>
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

**Limity pro řízení tržního rizika**

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

**21.3. Kreditní riziko**

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

- a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
- b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaných analytických týmem.

**(i) Řízení úvěrového rizika**

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

**(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv*****Pohledávky za bankami***

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

**Dluhové cenné papíry**

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	1 882 981	1 303 591	94.44%	100.00%
A+	72 417	0	3.63%	0.00%
Bez ratingu	38 478	0	1.93%	0.00%
<b>K 31.prosinci</b>	<b>1 993 876</b>	<b>1 303 591</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

(zařazení ratingu je provedeno na srovnatelné úrovni ratingového hodnocení různých agentur, v případě více různých hodnocení jednoho dluhového cenného papíru od různých agentur je zařazení určeno dle druhého nejlepšího ratingu)

**Ostatní aktiva - deriváty**

V případě derivátových transakcí je kreditní riziko opět velmi nízké, neboť protistranami těchto transakcí jsou opět renomované bankovní instituce z České republiky i zahraničí pouze s investičním ratingem. Výběr protistrany pro tyto transakce je podmíněn tím, že protistrana je uvedena na seznamu protistran schválených globálním útvarem pro řízení rizik skupiny Amundi.

**(iii) Koncentrace úvěrového rizika****Koncentrace dle sektorů**

31.12.2025	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	267 476	0	0	267 476
Dluhové cenné papíry	0	38 478	1 955 398	1 993 876
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	504 258	0	0	504 258
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	2 918	0	0	2 918
<b>Celkem</b>	<b>774 652</b>	<b>38 478</b>	<b>1 955 398</b>	<b>2 768 528</b>
31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	680 570	0	0	680 570
Dluhové cenné papíry	0	0	1 303 591	1 303 591
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	759 502	0	0	759 502
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	4 061	0	0	4 061
<b>Celkem</b>	<b>1 444 133</b>	<b>0</b>	<b>1 303 591</b>	<b>2 747 724</b>

**Koncentrace dle geografických oblastí**

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	267 476	0	0	267 476
Dluhové cenné papíry	1 921 459	72 417	0	1 993 876
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	475 735	28 523	504 258
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	2 918	0	0	2 918
<b>Celkem</b>	<b>2 191 853</b>	<b>548 152</b>	<b>28 523</b>	<b>2 768 528</b>

<b>31.12.2024</b>	<b>Česká republika</b>	<b>Evropská unie</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	680 570	0	0	680 570
Dluhové cenné papíry	1 303 591	0	0	1 303 591
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	731 779	27 723	759 502
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	4 061	0	0	4 061
<b>Celkem</b>	<b>1 988 222</b>	<b>731 779</b>	<b>27 723</b>	<b>2 747 724</b>

#### 21.4. Riziko likvidity

##### (i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

- a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
- b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
- c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

##### (ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

#### **31. 12. 2025:**

	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	267 476	0	0	0	0	267 476
Dluhové cenné papíry	0	0	393 688	1 600 188	0	1 993 876
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	504 258	504 258
Jiná aktiva	2 955	1 770	0	0	0	4 725
<b>Aktiva celkem</b>	<b>270 431</b>	<b>1 770</b>	<b>393 688</b>	<b>1 600 188</b>	<b>504 258</b>	<b>2 770 335</b>
Jiné závazky	1 836	0	0	0	0	1 836
<b>Závazky celkem</b>	<b>1 836</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 836</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>268 595</b>	<b>1 770</b>	<b>393 688</b>	<b>1 600 188</b>	<b>504 258</b>	<b>2 768 499</b>

**31. 12. 2024:**

	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	680 570	0	0	0	0	680 570
Dluhové cenné papíry	0	106 295	252 339	944 957	0	1 303 591
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	759 502	759 502
Jiná aktiva	4 100	0	0	0	0	4 100
<b>Aktiva celkem</b>	<b>684 670</b>	<b>106 295</b>	<b>252 339</b>	<b>944 957</b>	<b>759 502</b>	<b>2 747 763</b>
Jiné závazky	25 894	1 217	0	0	0	27 111
<b>Závazky celkem</b>	<b>25 894</b>	<b>1 217</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27 111</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>658 776</b>	<b>105 078</b>	<b>252 339</b>	<b>944 957</b>	<b>759 502</b>	<b>2 720 652</b>

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Sloupec „Nespecifikováno“ pro řádek „Akcie a podílové listy“ představuje pozice ve fondech třetích stran, jež investují výhradně do dluhopisových nástrojů.

K 31. prosinci 2025 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, na vlastním kapitálu Fondu ve výši 0 % (k 31. prosinci 2024: 3,91 %).

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje zejména do likvidních akciových a dluhových instrumentů s dobou vypořádání do 5 pracovních dní. Podíl těchto aktiv s předpokládanou dobou vypořádání do 5 pracovních dní (likvidních aktiv) na celkových aktivech ke konci jednotlivých období je uveden v následující tabulce:

v %	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	97,35%	81,79 %

**21.5. Operační riziko**

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

- 1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
- 2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
- 3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekci.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.

Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

**21.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení**

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

## 22. REÁLNÁ HODNOTA

### a) Oceňovací metody

Účetní jednotka zpravidla stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zohledňuje všechny dostupné faktory, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění.

Oceňovací metody zahrnují:

- modely na bázi čisté současné hodnoty diskontovaných peněžních toků,
- porovnání s podobnými nástroji, pro které existují pozorovatelné ceny (metoda tržního srovnání),
- a jiné oceňovací modely.

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

- bezrizikové úrokové míry (risk-free interest rates),
- úvěrové marže (credit spreads),
- ceny dluhopisů a akcií,
- měnové kurzy,
- akciové indexy.

### b) Hierarchie reálné hodnoty

Účetní jednotka stanovuje reálné hodnoty za použití následující hierarchie reálné hodnoty, které odráží významnost vstupů použitých k ocenění.

- Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.
- Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:
  - kótovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
  - kótované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
  - nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.
- Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kótovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

### c) Procesy a kontroly

Účetní jednotka nastavila soustavu kontrol pro ocenění reálnou hodnotou. Dané kontroly zahrnují následující:

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- měsíční kalibrace a zpětné testování modelů vůči skutečným tržním transakcím;

- analýza a investigace významných denních rozdílů v ocenění;
- kontrola významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3 v porovnání s předchozím čtvrtletím.

Pokud informace od třetí strany (např. kotace od brokera) je využita k ocenění reálné hodnoty, pak účetní jednotka zvažuje a dokumentuje důkazy, které obdržela od třetích stran na podporu závěru, že ocenění splňuje požadavky IFRS. Toto zahrnuje následující:

- ověření, že broker je schválený účetní jednotkou pro ocenění daného typu finančního nástroje;
- pochopení, jak reálná hodnota byla stanovena a rozsah, jakým představuje skutečnou tržní transakci a zda reálná hodnota představuje kotovanou cenu na aktivním trhu pro identický nástroj;
- pokud ceny pro podobný nástroj jsou použity k ocenění reálnou hodnotou, jak tyto ceny byly upraveny, aby reflektovaly znaky nástroje, který se oceňuje;
- pokud existuje několik kotací pro stejný finanční nástroj, pak jak reálná hodnota byla určena za použití těchto kotací.

#### d) Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních aktiv a finančních závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě v rozvaze:

tis. Kč	31.12.2025			Celkem
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3	
<b>FINANČNÍ AKTIVA</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	267 476	0	267 476
Dluhové cenné papíry	1 955 398	0	38 478	1 993 876
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	504 258	0	0	504 258
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	2 918	0	2 918
<b>FINANČNÍ AKTIVA</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	680 570	0	680 570
Dluhové cenné papíry	1 303 591	0	0	1 303 591
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	759 502	0	0	759 502
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	4 061	0	4 061
<b>FINANČNÍ ZÁVAZKY</b>				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	19 035	0	19 035

#### (i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

#### (ii) Použití oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

##### **Pohledávky za bankami**

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů

**Dluhové cenné papíry**

Pokud existují, pak pro stanovení reálné hodnoty jsou použity kotované ceny na aktivním trhu pro identické dluhové cenné papíry (úroveň 1). Fond oceňuje dluhové instrumenty kotované na aktivním trhu pomocí mid ceny, protože takové ceny představují rozumnou aproximaci tzv. „exit price“ dle IFRS 13.

V ostatních případech (úroveň 2 / úroveň 3), reálné hodnoty jsou stanoveny pomocí metody tržního srovnání a diskontovaných peněžních toků. Toto zahrnuje:

- současné a nedávné kotované ceny pro identické cenné papíry na trzích, které nejsou aktivní
- a čistou současnou hodnotu vypočtenou za pomoci diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

**Akcie, podílové listy a ostatní podíly**Kotované majetkové cenné papíry

Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech

Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

**Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy**

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

**Závazky vůči bankám a druž. záložnám**

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

**(iii) Kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách pro úroveň 3**

Tabulka níže ukazuje informace o významných nepozorovatelných vstupech použitých v rámci ocenění finančních nástrojů zařazených v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot:

Druh investice	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou vstupní veličinu
Investice do dluhových cenných papírů	Diskontování očekávaných peněžních toků	Kreditní přírážka	+208 až +258 bp (234 bp)

**(iv) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů**

Ačkoliv Fond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty. Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla vést k efektům na vlastní kapitál.

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by kreditní přírážky na konci příslušného období skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

2025

<b>Dluhové cenné papíry</b>			
v tis. Kč	Změna parametru	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
	Změna kreditní		
Model diskontovaných peněžních toků	přirážky o +/- 100 bp	+ 1 669	-1 578

**(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3**

2025		
v tis. Kč	Dluhové cenné papíry	Celkem
<b>Stav k 31. 12. 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-22	-22
Nákup	38 141	38 141
Naběhlé AÚV	359	359
<b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b>	<b>38 478</b>	<b>38 478</b>

Změna nerealizovaných zisků a ztrát zahrnutá v položce „Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty“ v tabulce výše související s nástroji drženými k rozvahovému dni byla ve výši -22 tis. Kč. Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

**23. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací, přijaté zástavy a zajištění a hodnoty předané k obhospodařování Společnosti.

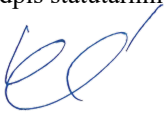

**24. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**25. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

Po rozhodném dni dochází ke změně ve složení představenstva Společnosti následovně:  
Julien Faucher, předseda představenstva – odstoupení a zánik funkce dnem 30.4.2026.

Kromě výše uvedeného nebyly vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky známy žádné další významné události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
		
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva