



# VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

**KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025**

## 1. Základní údaje o fondu

### Název podílového fondu

KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. fond (dále jen „Fond“)

### ISIN

CZ0008475894

### 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

Společnost na základě příslušných smluv pověřila společností Amundi Private Equity Funds a Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správou majetku Fondu.

V rámci pověření pak:

- společnost Amundi Private Equity Funds spravuje tu část majetku Fondu, která je zainvestovaná do cílových fondů, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji části majetku Fondu investovaného do cílových fondů); a
- ACRAM spravuje část majetku Fondu, která není zainvestována do cílových fondů, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji ostatního majetku Fondu), zejména řídí likviditu a měnové zajištění majetku Fondu;

s cílem dosažení investičního cíle Fondu dle pravidel stanovených statutem Fondu, příslušnou smlouvou a interními pokyny Společnosti.

Společnost Amundi Private Equity Funds, société par actions simplifiée (akciová společnost), je francouzská společnost s povolením k obhospodařování alternativních fondů investujících do private equity. se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika, zapsaná v obchodním registru v Paříži pod č. 422 333 575. Tato společnost je regulována a dohlížena francouzskými dohledovými orgány.

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. Tato společnost je regulována a dohlížena Českou národní bankou.

Portfolio manažerem Fondu je Zuzana Müllerová

Zuzana Müllerová působí jako portfolio manažerka v Amundi ČR a její profesní dráha kombinuje silné analytické i procesní zkušenosti z oblasti asset managementu. Vystudovala Matematicko-fyzikální fakultu Univerzity Karlovy v Praze, což jí poskytlo pevný kvantitativní základ. Svou kariéru zahájila v roce 1992 jako analytička v Investiční kapitálové společnosti Komerční banky. Do Amundi ČR nastoupila v roce 2006 jako middle office specialista, kde získala detailní znalost interních procesů správy aktiv. Od roku 2008 zde působí jako portfolio manažerka, kde využívá své analytické schopnosti při řízení portfolií.

### 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 deponitářem 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**

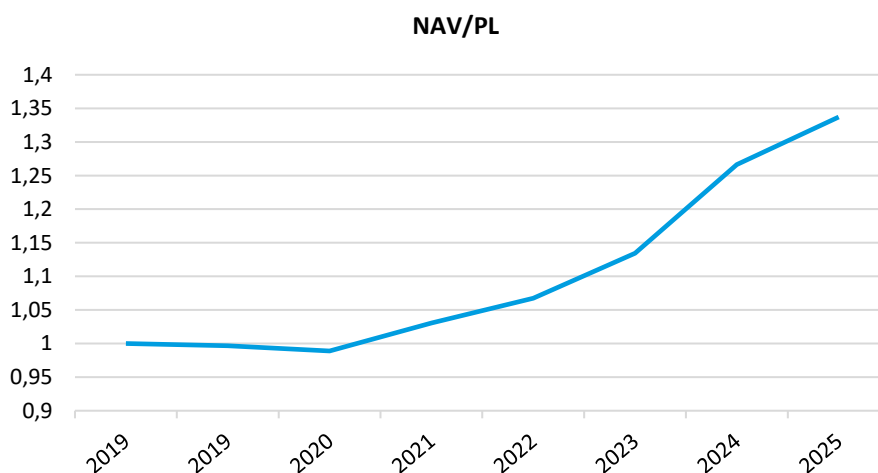
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

**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 %
Účty v bankách	Účty v bankách	22 750 922	22 750 922	2,93%
ARDIAN Buyout Fund VII	FR0013401098	52 305 266	74 455 595	9,60%
Capiton VI Beteiligungs GmbH & Co. geschlos. Invest.-KG	CAP0VI001234	37 656 116	28 080 582	3,62%
PAI Mid-Market Fund SCSp	PAI0MI001234	27 509 842	31 469 865	4,06%
BC Partners XI LE 2 SCSp	BC0XI0001234	74 764 404	87 422 905	11,28%
Genesis Growth Equity Fund I	GGEF01001234	54 399 515	74 359 695	9,59%
DPE Deutschland IV geschlossene Spezial-Investment GmbH & Co. KG	DPEIV0001234	26 541 935	32 712 256	4,22%
EQT IX (NO.1) EUR SCSP	EQT0IX001234	86 780 001	111 705 346	14,41%
IK IX Fund No.2 SCSp	IKIX00001234	71 474 299	88 823 473	11,46%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		220 000 000	220 218 438	28,41%

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



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 deponitáře, 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	10 190
Náklady na činnost deponitáře	786
Náklady na audit	312
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	4 936

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

Kurz fondu se v roce 2025 posunul výše na hodnotu 1,3371. To představuje meziroční nárůst o 5,6 %. Od svého založení (4/2019) se podařilo fondu zhodnotit prostředky investorům téměř o 34 %, což odpovídá přibližně 4,4% roční výkonnosti.

Fond od svého založení realizoval celkem 8 investic do různých private equity fondů. Manažeři těchto fondů jsou vyhlášení globální správci v oboru, jako Ardian, IK Investment Partners, PAI PARTNERS, EQT či Capiton.

Z celkového objemu aktiv fondu bylo ke konci roku 2025 zavoláno přibližně 85 % prostředků. Nezavolené prostředky fondu (KB Private Equity 3) jsou investovány na peněžním trhu.

### **Povinně zveřejňované informace související s udržitelností**

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

## 13. 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 123 889 173,92 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 115 215 468,41 Kč), které tvoří 15,98 % 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. prosince 2025 byly nevypřádané obchody s protistranou Komerční banka, a.s. v objemu 220 218 437,50 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	12-29 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**

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

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

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 218 601 155 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.

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

Společnost se rozhodla pověřit správou části portfolií výše uvedených PE fondů, včetně investování na účet těchto fondů společnost Amundi Private Equity Funds, a société par actions simplifiée (akciová společnost), se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur - 75015 Paříž, Francie, náležící do skupiny Amundi (dále jen „Amundi PEF“).

V září 2024 bylo toto rozhodnutí v souladu se zákonem oznámeno ČNB. V současnosti dochází k promítnutí této skutečnosti do statutu výše uvedených PE fondů, a to s účinností od 1.6.2025. Společnost bude současně informovat všechny dotčené kvalifikované investory PE fondů.

**15. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o**

**případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil**

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.

**16. 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**

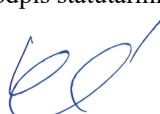

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

**F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAŽÍCH**

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 KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond  
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu KB Private Equity 3, uzavřený 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, včetně jeho požadavků vztahujících se k auditům účetních závěrek v České republice, 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 byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.



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

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

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

### ***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. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KB Private Equity 3, uzavřený 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. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

Finanční výkazy

**KB Private Equity 3, uzavřený 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 družstevními záložnami	4.	242 969	320 822
a)	splatné na požádání		22 751	45 570
b)	ostatní pohledávky		220 218	275 252
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	529 030	498 853
11.	Ostatní aktiva	6.	3 203	2 758
	<b>Aktiva celkem</b>		<b>775 202</b>	<b>822 433</b>
	<b>PASIVA</b>			
4.	Ostatní pasiva	7.	19 725	27 548
5.	Výnosy a výdaje příštích období	8.	5 601	5 872
	Cizí zdroje celkem		25 326	33 420
9.	Emisní ažio	9.	-17 727	-1 140
12.	Kapitálové fondy	9.	560 831	623 144
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		167 008	84 902
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	10.	39 764	82 107
	Vlastní kapitál celkem		749 876	789 013
	<b>Pasiva celkem</b>		<b>775 202</b>	<b>822 433</b>

Finanční výkazy

**KB Private Equity 3, uzavřený 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	18.	524 437	537 480
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	23.	749 876	789 013
	<b>Podrozvahová pasiva</b>			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	218 602	272 238
12.	Závazky z pevných termínových operací	18.	520 540	533 922

Finanční výkazy

**KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond  
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

**Výkaz zisku a ztráty**  
za rok končící 31. 12. 2025  
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	11.	9 606	13 091
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	11.	58	16
3.	Výnosy z akcií a podílů	12.	0	1 254
			0	1 254
c)	výnosy z ostatních akcií a podílů			
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	101	170
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15.	46 685	95 860
9.	Správní náklady	14.	11 432	11 477
			11 432	11 477
b)	ostatní správní náklady			
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>44 700</b>	<b>98 542</b>
23.	Daň z příjmů	17.	4 936	16 435
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>39 764</b>	<b>82 107</b>

**KB Private Equity 3, uzavřený 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

KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako uzavřený 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).

Založení Fondu bylo schváleno s platností dne 28. 3. 2019 rozhodnutím České národní banky č. j. 2019/035798/CNB/570 ze dne 29. 3. 2019.

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 vytvořen jako uzavřený podílový fond na dobu určitou, a to na dobu 10 let.

Fond je obhospodařován Společností, která je dle Zákona 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.

Investičním cílem Fondu je dosahovat zhodnocení majetku ve Fondu v dlouhodobém investičním horizontu, zejména prostřednictvím investic do investičních fondů, které dále investují do private equity a private debt, tzv. cílových fondů. Cílové fondy se zaměřují na dosažení zhodnocení jejich majetku, a to investicemi typu private equity a private debt, zejména v západní Evropě a v menší míře ve střední Evropě, a to společností s významným potenciálem ke zhodnocení investice.

Společnost dbá na řádný výběr cílových fondů a při tomto výběru využívá jako odborného poradce společnost Amundi Private Equity Funds, se sídlem 90 Boulevard Pasteur - 75015 Paříž – Francie, náležící do skupiny Amundi. Společnost využívá rovněž dlouhodobých zkušeností své mateřské společnosti Amundi.

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 fond kvalifikovaných investorů dle Statutu.

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.

Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci majetku Fondu se stanoví kombinací:

a) podílu z průměrné hodnoty fondového kapitálu Fondu za účetní období před započtením výkonnostní odměny ve výši maximálně 1,5 % p. a. z hodnoty fondového kapitálu Fondu stanoveného v průběhu účetního období. Zpravidla se fondový kapitál stanovuje ke konci kalendářního čtvrtletí. Konkrétní výše úplaty je předem vyhlášována v Ceníku. Tato část úplaty za obhospodařování majetku Fondu je splatná ve čtvrtletních splátkách a je příjmem Společnosti,

b) podílu ze zhodnocení fondového kapitálu, a to následujícím způsobem:

Výše odměny se stanovuje z hodnoty fondového kapitálu Fondu připadajícího na jeden Podílový list před započtením výkonnostní odměny.

Výkonnostní odměna je stanovena Společností v případě, že hodnota Podílových listů Fondu před výkonnostní odměnou ke Dni ocenění překoná definovanou srovnávací základnu. Výše odměny je stanovena jako procentní část z části zhodnocení Podílových listů Fondu převyšující k datu ocenění zhodnocení této srovnávací základny a je specifikována v tabulce v příloze Statutu.

Výše úplaty depozitáři činí 0,3 % celkové hodnoty fondového kapitálu ročně. Úplata je splatná ve čtvrtletních splátkách.

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.

## 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“).

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

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

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

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.

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.

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 pasív.

### 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 pasív 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.

Nejlépeším 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 držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě 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 prodejkách 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, podílů v nekótovaných společnostech 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 ročního 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, 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 změnil 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.

Od 1. 1. 2021 jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určeny jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován 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 nejuvhodnějším) 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.

**(f) Pohledávky a závazky**

Pohledávky se prvotně zaúčtují v nominální hodnotě. Následně dle očekávání vymahatelnosti dochází k přecenění této pohledávky na reálnou hodnotu. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení je zanedbatelná.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry v nominální hodnotě a následně dochází k přecenění na reálnou hodnotu.

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

Položky rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Časové rozlišení úroků vztahující se k poskytnutým úvěrům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv. Úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy*.

**2.6. 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.

## 2.7. Repo operace 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.

## 2.8. Cenné papíry

### Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* zahrnují majetkové cenné papíry, resp. účasti s menším vlivem, povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Při prodeji cenných papírů účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

## 2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného 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 a 2024 pro podílový fond tohoto typu 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 držených pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací*.

## 2.11. Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

### Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

## 2.12. Výnosy z akcií a podílů

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy.

Přijaté dividendy jsou vykázány v položce *Výnosy z akcií a podílů*.

### **2.13. Náklady na poplatky a provize**

Jednorázové poplatky, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů či investic, jsou účtovány přímo do nákladů.

### **2.14. 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.

### **2.15. Následné události**

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

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

### 3. 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.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	22 751	45 570
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	220 218	275 252
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>242 969</b>	<b>320 822</b>

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

**Repo a reverzní repo transakce**

Fond získal k 31. prosinci 2025 v rámci reverzních repo transakcí cenné papíry v tržní hodnotě 218 602 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 272 238 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

**5. 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, podílové listy a ostatní podíly dle druhu:**

	31.12.2025	31.12.2024
Účasti s menším vlivem		
- vydané finančními institucemi	454 574	434 771
<b>Účasti s menším vlivem celkem</b>	<b>454 574</b>	<b>434 771</b>
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	74 456	64 082
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>74 456</b>	<b>64 082</b>
<b>Akcie a podílové listy celkem</b>	<b>529 030</b>	<b>498 853</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>		
- nekótované	529 030	498 853
<b>Mezisosčet</b>	<b>529 030</b>	<b>498 853</b>
<b>Akcie a podílové listy celkem</b>	<b>529 030</b>	<b>498 853</b>

**6. OSTATNÍ AKTIVA**

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	3 203	2 758
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>3 203</b>	<b>2 758</b>

**7. OSTATNÍ PASIVA**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Záporná reálná hodnota derivátů	76	316
Daňové závazky - splatná daň	3 573	11 914
Daňové závazky - odložená daň	16 076	15 318
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>19 725</b>	<b>27 548</b>

**8. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Poplatek za obhospodařování fondu	5 059	5 318
Poplatek depozitáři	388	407
Poplatek za audit	154	147
<b>Výnosy a výdaje příštích období celkem</b>	<b>5 601</b>	<b>5 872</b>

Položka *Výnosy a výdaje příštích období* zahrnuje především nevyfakturované náklady za obhospodařování Fondu v roce 2025 resp. 2024.

**9. KAPITÁLOVÉ FONDY**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 560 831 309 ks (31. 12. 2024: 623 144 258 ks) podílových listů 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 vlastní kapitál Fondu. Cena podílového listu se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílového listu a tržní cenou je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu dni roku 2025 činila 1,34 Kč (k 31. 12. 2024: 1,2662 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	<b>PE3</b>		
	<b>Kapitálové fondy (v tis. Kč)</b>	<b>Emisní ážio (v tis. Kč)</b>	<b>Celkem (v tis. Kč)</b>
<b>Zůstatek k 31.12.2023</b>	<b>623 144</b>	<b>-1 140</b>	<b>622 004</b>
Vydané 2024	0	0	0
Odkoupené 2024	0	0	0
<b>Zůstatek k 31.12.2024</b>	<b>623 144</b>	<b>-1 140</b>	<b>622 004</b>
Vydané 2025	0	0	0
Odkoupené 2025	-62 313	-16 587	-78 900
<b>Zůstatek k 31.12.2025</b>	<b>560 831</b>	<b>-17 727</b>	<b>543 104</b>

**10. NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ A ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ**

O zisk Fondu za rok 2025 ve výši 39 764 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu navýšen nerozdělený zisk předcházejících období.

O zisk Fondu za rok 2024 ve výši 82 107 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu navýšen nerozdělený zisk předcházejících období.

**11. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Úroky z běžných účtů u bank	424	1 049
Úroky z reverzních repo operací	9 052	12 003
Úroky z termínovaných vkladů u bank	130	0
Úroky z poskytnutých kolaterálů	0	39
<b>Výnosové úroky celkem</b>	<b>9 606</b>	<b>13 091</b>
Úroky z přijatých kolaterálů	58	16
<b>Nákladové úroky celkem</b>	<b>58</b>	<b>16</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>9 548</b>	<b>13 075</b>

**12. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ze zahraničních účastí	0	1 254
<b>Výnosy z akcií a podílů celkem</b>	<b>0</b>	<b>1 254</b>

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

Poplatky a provize zahrnují:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Poplatky custody	75	146
Poplatky bankovní	26	24
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>101</b>	<b>170</b>
<b>Čistý náklad na poplatky a provize</b>	<b>-101</b>	<b>-170</b>

**14. SPRÁVNÍ NÁKLADY**

Správní poplatky zahrnují:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Poplatek za obhospodařování fondu	10 190	10 264
Poplatek depozitáři	786	787
Poplatek za custody služby	44	39
Poplatek auditorovi	312	306
Správní a ostatní poplatky	100	81
<b>Správní náklady celkem</b>	<b>11 432</b>	<b>11 477</b>

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a.s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře, výše úplaty je uvedena ve článku 1. 2. této přílohy.

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně hodnoty uvedené v článku 1.2 této přílohy.

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

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Zisk/ztráta z cenných papírů a účastí oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	2 803	18 409
Zisk/ztráta z devizových operací	-518	269
Zisk/ztráta z derivátových operací	25 758	-1 934
Realizovaný zisk z účastí	18 642	79 116
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>46 685</b>	<b>95 860</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) představuje především zisky a ztráty z přecenění 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, účastí a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

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

Realizovaný zisk z majetkových cenných papírů vlivem představuje vyplacený podíl na čistém zisku z prodeje investic.

**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	9 606	13 091	0	0	0	0	9 606	13 091
Náklady na úroky a podobné náklady	58	16	0	0	0	0	58	16
Výnosy z akcií a podílů	0	0	0	1 254	0	0	0	1 254
Náklady na poplatky a provize	80	79	22	91	0	0	101	170
Zisk nebo ztráta z fin. operací	25 240	-1 665	21 445	97 525	0	0	46 685	95 860
Správní náklady	11 432	11 477	0	0	0	0	11 432	11 477
<b>Celkem</b>	<b>23 277</b>	<b>-146</b>	<b>21 423</b>	<b>98 688</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44 700</b>	<b>98 542</b>

**17. DAŇ Z PŘÍJMU**

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	44 700	98 542
Přičitatelné položky	4 831	12 556
Odečitatelné položky	21 896	100 701
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	27 635	10 397
Daň (5%) ze základu daně	1 382	520
Oprava daně minulých let	0	0
<b>Daň splatná ze základu daně celkem</b>	<b>1 382</b>	<b>520</b>
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	18 642	80 369
<b>Daň (15%) ze samostatného základu daně</b>	<b>2 796</b>	<b>12 055</b>
<b>Náklady na splatnou daň z příjmů celkem</b>	<b>4 178</b>	<b>12 575</b>

V roce 2025 dosáhl Fond daňového zisku ve výši tis. 27 635 Kč (2024: zisk 10 397 tis. Kč).

Odložená daň:

	31.12.2025	31.12.2024
Odložený daňový závazek - přecenění majetkových účastí oceňovaných FVTPL	12 754	12 266
Odložený daňový závazek - z přecenění podílových listů oceňovaných FVTPL	3 323	3 052
<b>Celková odložená daň</b>	<b>16 077</b>	<b>15 318</b>

K 31. 12. 2025 Fond eviduje odložený daňový závazek z titulu přecenění účastí s menším vlivem a podílových listů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) ve výši 16 077 tis. Kč (31. 12. 2024: 15 318 tis. Kč).

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Odložená daňová pohledávka – z přecenění účastí s menším vlivem oceňovaných FVTPL	1 436	1 098
<b>Celková odložená daňová pohledávka</b>	<b>1 436</b>	<b>1 098</b>

Odložená daňová pohledávka z titulu přecenění účastí s menším vlivem oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) ve výši 1 436 tis. Kč (2024: 1 098 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsanych v bodě 2.9 této přílohy.

K 31. 12. 2025 a k 31. 12. 2024 neexistují žádné další 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	524 437	520 540	512 410	508 737
Měnové forwardy	0	0	25 070	25 185
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>524 437</b>	<b>520 540</b>	<b>537 480</b>	<b>533 922</b>
<b>Finanční nástroje celkem</b>	<b>524 437</b>	<b>520 540</b>	<b>537 480</b>	<b>533 922</b>

	Reálná hodnota			
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	3 203	76	2 758	179
Měnové forwardy	0	0	0	137
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>3 203</b>	<b>76</b>	<b>2 758</b>	<b>316</b>
<b>Finanční nástroje celkem</b>	<b>3 203</b>	<b>76</b>	<b>2 758</b>	<b>316</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	524 437	0	0	0	0	524 437
Měnové swapy - Závatky	520 540	0	0	0	0	520 540

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	334 826	177 584	0	0	0	512 410
Měnové swapy - Závatky	332 442	176 295	0	0	0	508 737
Měnové forwardy - Pohledávky	25 070	0	0	0	0	25 070
Měnové forwardy - Závatky	25 185	0	0	0	0	25 185

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.

Závatky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	5 059	5 318
<b>Celkem</b>	<b>5 059</b>	<b>5 318</b>

Náklady na poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	10 190	10 264
<b>Celkem</b>	<b>10 190</b>	<b>10 264</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

<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	242 969	0	0	242 969
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	529 030	0	0	529 030
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	3 203	0	0	3 203
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>775 202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>775 202</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	76	0	0	76
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>76</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>76</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	320 822	0	0	320 822
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	498 853	0	0	498 853
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	2 758	0	0	2 758
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>822 433</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>822 433</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	316	0	0	316
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>316</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 individuální cílem investiční strategie.

#### **Systém řízení rizik**

Představenstvo obhospodařovatele zodpovídá 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 regulatorními 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 vymezuje:

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

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.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují hlavní rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a plnění limitů jsou systematicky monitorovány.

Zejména riziko vývoje směnných kurzů, které může být pro portfolio nepříznivé, může být zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy a měnové forwardy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely 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 expozičních, aktivních 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, měnovými a akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

**(i) Úrokové riziko**

S ohledem na strategii Fondu a strukturu portfolia je úrokové riziko minimální a omezuje se pouze peněžní trh využívání pro řízení likvidity fondu. S ohledem na tuto skutečnost je přímé úrokové riziko fondu minimální. Zprostředkované úrokové riziko může Fond podstupovat prostřednictvím nakoupené investice, jež může čelit úrokovému riziku.

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	242 969	0	0	0	0	242 969
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	529 030	529 030
Jiná aktiva	3 203	0	0	0	0	3 203
<b>Aktiva celkem</b>	<b>246 172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>529 030</b>	<b>775 202</b>
Jiné závazky	76	0	0	0	25 250	25 326
<b>Závazky celkem</b>	<b>76</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25 250</b>	<b>25 326</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>246 096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>503 780</b>	<b>749 876</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	320 822	0	0	0	0	320 822
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	498 853	498 853
Jiná aktiva	1 894	864	0	0	0	2 758
<b>Aktiva celkem</b>	<b>322 716</b>	<b>864</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>498 853</b>	<b>822 433</b>
Jiné závazky	137	179	0	0	33 104	33 420
<b>Závazky celkem</b>	<b>137</b>	<b>179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33 104</b>	<b>33 420</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>322 579</b>	<b>685</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>465 749</b>	<b>789 013</b>

S ohledem na výše zmíněné informace z podkladového fondu lze identifikovat, že úrokové riziko Fondu není materiální. A to odpovídá rovněž dlouhodobému charakteru Fondu a jeho struktuře.

**2025**

tis. Kč

	<b>Růst úrokové míry o 100 bazických bodů</b>	<b>Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů</b>
Dopad na vlastní kapitál	-60	60

2024 tis. Kč	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-94	94

**(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.

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:**

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	240 934	2 035	242 969
Akcie a podílové listy	0	529 030	529 030
Jiná aktiva	3 203	0	3 203
<b>Aktiva celkem</b>	<b>244 137</b>	<b>531 065</b>	<b>775 202</b>
Jiné závazky	25 326	0	25 326
<b>Závazky celkem</b>	<b>25 326</b>	<b>0</b>	<b>25 326</b>
<b>Čisté měnové riziko</b>	<b>218 811</b>	<b>531 065</b>	<b>749 876</b>
Podrozvahová aktiva	524 437	0	524 437
Podrozvahová pasiva	0	520 540	520 540
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>743 248</b>	<b>10 525</b>	<b>753 773</b>

**31. 12. 2024:**

	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	310 916	9 906	320 822
Akcie a podílové listy	0	498 853	498 853
Jiná aktiva	2 758	0	2 758
<b>Aktiva celkem</b>	<b>313 674</b>	<b>508 759</b>	<b>822 433</b>
Jiné závazky	33 420	0	33 420
<b>Závazky celkem</b>	<b>33 420</b>	<b>0</b>	<b>33 420</b>
<b>Čisté měnové riziko</b>	<b>280 254</b>	<b>508 759</b>	<b>789 013</b>
Podrozvahová aktiva	537 480	0	537 480
Podrozvahová pasiva	0	533 922	533 922
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>817 734</b>	<b>-25 163</b>	<b>792 571</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 vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči EUR o 1 %.

<b>2025</b> tis. Kč	<b>Posílení Kč vůči EUR</b>	<b>Oslabení Kč vůči EUR</b>
	<b>o 1 %</b>	<b>o 1 %</b>
Dopad na vlastní kapitál	-105	105

<b>2024</b> tis. Kč	<b>Posílení Kč vůči EUR</b>	<b>Oslabení Kč vůči EUR</b>
	<b>o 1 %</b>	<b>o 1 %</b>
Dopad na vlastní kapitál	-248	248

**(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. V závislosti na rizikovém profilu Fondu i dlouhodobé investiční strategii jsou definovány limity pro celkovou expozici v akciových instrumentech, požadavky na diverzifikaci akciové části portfolia i limit na jednotlivou expozici.

Vývoj akciové složky portfolia a plnění jednotlivých limitů je sledováno na denní bázi. Zjištěná překročení jsou řešena v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 Fond neinvestoval více jak 15 % celkových aktiv do jednoho instrumentu private equity vydaného jedním správcem (k 31. prosinci 2024: 15,77 % do EQT IX (NO.1) EUR SCSP).

*Analýza citlivosti akciového rizika*

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	Růst tržních cen o	Pokles tržních cen o
	10 %	10 %
Dopad na vlastní kapitál	52 903	-52 903

2024 tis. Kč	Růst tržních cen o	Pokles tržních cen o
	10 %	10 %
Dopad na vlastní kapitál	49 885	-45 885

### 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).

S ohledem na investiční strategii Fondu a využívané instrumenty je kreditní riziko identifikováno pouze u protistran zajišťovacích derivátů a dále nástrojů peněžního trhu. Celkové kreditní riziko Fondu je tak velmi nízké. 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 a reverzní repa jsou sjednávána pouze s kolaterálem, kterým jsou pokladniční poukázky emitované ČNB.

Výběr protistrany pro tyto transakce je podmíněn tím, že protistrana je uvedena na seznamu protistran schválených globálním útvarem pro řízení rizik skupiny Amundi.

### Koncentrace úvěrového rizika

#### *Koncentrace dle sektorů*

31.12.2025	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	242 969	0	0	242 969
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	529 030	0	0	529 030
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	3 203	0	0	3 203
<b>Celkem</b>	<b>775 202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>775 202</b>

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	320 822	0	0	320 822
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	498 853	0	0	498 853
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	2 758	0	0	2 758
<b>Celkem</b>	<b>822 433</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>822 433</b>

**Koncentrace dle geografických oblastí**

	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
<b>31.12.2025</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	242 969	0	0	242 969
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	529 030	0	529 030
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	3 203	0	0	3 203
<b>Celkem</b>	<b>246 172</b>	<b>529 030</b>	<b>0</b>	<b>775 202</b>
	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
<b>31.12.2024</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	320 822	0	0	320 822
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	498 853	0	498 853
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	2 758	0	0	2 758
<b>Celkem</b>	<b>323 580</b>	<b>498 853</b>	<b>0</b>	<b>822 433</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,
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 Fondu, jež s ohledem na typ fondu (uzavřený) je třeba zlikvidnit k ukončení činnosti Fondu.

Investiční strategií Fondu je zajistit provozní peněžní toky v průběhu existence a realizovat hlavní investici ve fondu privátních investic tak, aby bylo možno vyplatit podílníky k datu ukončení Fondu.

**(ii) Zbytková smluvní splatnost**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**31. 12. 2025:**

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	242 969	0	0	0	0	242 969
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	529 030	529 030
Jiná aktiva	3 203	0	0	0	0	3 203
<b>Aktiva celkem</b>	<b>246 172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>529 030</b>	<b>775 202</b>
Jiné závazky	5 677	3 573	0	0	16 076	25 326
<b>Závazky celkem</b>	<b>5 677</b>	<b>3 573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 076</b>	<b>25 326</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>240 495</b>	<b>-3 573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>512 954</b>	<b>749 876</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	320 822	0	0	0	0	320 822
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	498 853	498 853
Jiná aktiva	1 894	864	0	0	0	2 758
<b>Aktiva celkem</b>	<b>322 716</b>	<b>864</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>498 853</b>	<b>822 433</b>
Jiné závazky	6 009	12 093	0	0	15 318	33 420
<b>Závazky celkem</b>	<b>6 009</b>	<b>12 093</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 318</b>	<b>33 420</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>316 707</b>	<b>-11 229</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>483 535</b>	<b>789 013</b>

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť Fond je fondem uzavřeným a běžné finanční závazky jsou zcela saturovány finanční rezervou Fondu a běžnými výnosy z ostatních aktiv.

Sloupec „Nespecifikováno“ pro řádek „Akcie, podílové listy a ostatní podíly“ představuje investice ve fondech private equity.

Riziko likvidity je řízeno zejména s ohledem na investiční horizont Fondu a jeho očekávané ukončení. K tomuto datu jsou cílovány investice tak, aby Fond měl prostředky na výplatu podílníků.

v %	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podíl likvidních aktiv na čistých aktivech	32,40 %	40,66 %

**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.

Podkladové investice Fondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Bližší informace o Politice odpovědného investování a procesu hodnocení ESG v Amundi jsou uvedeny ve statutu Fondu.

## 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:
  - kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
  - kotované 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 kotovaných 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 uskutečněným 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. od kotace od broker) 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	242 969	0	242 969
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	529 030	529 030
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	3 203	0	3 203
<b>FINANČNÍ ZÁVAZKY</b>				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	76	0	76
<hr/>				
tis. Kč	31.12.2024			Celkem
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3	
<b>FINANČNÍ AKTIVA</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	320 822	0	320 822
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	498 853	498 853
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	2 758	0	2 758
<b>FINANČNÍ ZÁVAZKY</b>				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	316	0	316

**(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) Použité 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.

**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.

V případě finančních závazků plynoucích z repo operací se účetní hodnota vzhledem ke krátké splatnosti těchto 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) 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 znamenat dopad do celkové hodnoty vlastního kapitálu.

S ohledem na povahu investic Fondu a strukturu portfolia by významnými nepozorovatelnými vstupními veličinami pro úroveň 3 byly zejména násobky tržeb, násobky EBITDA či obdobné veličiny společnosti, do kterých cílově investují jednotlivé držené private equity fondy.

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení nepozorovatelných vstupů o 10 % k rozvahovému dni podle typů investic. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

**31. 12. 2025**

Region	Strategie	Reálná hodnota	Nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst reálné hodnoty investice o 10 %	Pokles reálné hodnoty investice o 10 %
DACH	Buyout	60 792	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	6 079	-6 079
Europe	Buyout	269 108	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	26 911	-29 911

Global	Buyout	199 128	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	19 913	-19 913
--------	--------	---------	--------	---	--------	---------

Pozn.: Zkratka DACH představuje region evropských německy mluvících zemí Německo, Rakousko a Švýcarsko.

### 31. 12. 2024

Region	Strategie	Reálná hodnota	Nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst reálné hodnoty investice o 10 %	Pokles reálné hodnoty investice o 10 %
DACH	Buyout	55 763	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	5 576	-5 576
Europe	Buyout	230 328	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	23 032	-23 032
Global	Buyout	212 762	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	21 276	-21 276

Pozn.: Zkratka DACH představuje region evropských německy mluvících zemí Německo, Rakousko a Švýcarsko.

#### (iv) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Celkem
<b>Zůstatek k 1.1.</b>	<b>498 853</b>	<b>498 853</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	21 445	21 445
Nákupy	49 703	49 703
Prodeje	22 329	22 329
Vyplacené dividendy	0	0
Vyplacené zisky	18 642	18 642
<b>Zůstatek k 31.12.</b>	<b>529 030</b>	<b>529 030</b>

2024 v tis. Kč	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Celkem
<b>Zůstatek k 1.1.</b>	<b>460 328</b>	<b>460 328</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	98 780	98 780
Nákupy	60 756	60 756
Prodeje	40 640	40 640
Vyplacené dividendy	1 255	1 255
Vyplacené zisky	79 116	79 116
<b>Zůstatek k 31.12.</b>	<b>498 853</b>	<b>498 853</b>

Změna nere realizovaných zisků a ztrát zahrnutá v položce „Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty“ v tabulce výše související s nástroji drženími k rozvahovému dni byla ve výši 2 803 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 18 409 tis. Kč). Tyto zisky a ztráty byly vykázané 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 hodnoty předané k obhospodařování Společnosti, přijaté zástavy a zajištění a nominální hodnoty pevných termínovaných operací.



**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 této skutečnosti vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky nebyly známy žádné 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