



# VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

**Amundi CR - obligační fond, Amundi Czech Republic,  
investiční společnost, a.s., otevřený podílový Fond**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025**

## 1. Základní údaje o Fondu

### Název podílového Fondu

Amundi CR - obligační Fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond (dále jen „Fond“)

### ISIN

CZ0008475399 (Třída A)

CZ0008477197 (Třída M)

### Sídlo pro daňové účely

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

## 2. Základní údaje o obhospodařující investiční společnosti

### Obchodní firma

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

### IČO

60196769

### Sídlo

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

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

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

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

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

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

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

Portfolio manažerem Fondu je Markéta Jelínková.

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

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

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem v Praze 4, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608, IČ 64948242. (dále jen „Depozitář“)

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

Úschovu nebo opatrování majetku Fondu po celé rozhodné období vykonávala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem v Praze 4, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608, IČ 64948242.

### **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.

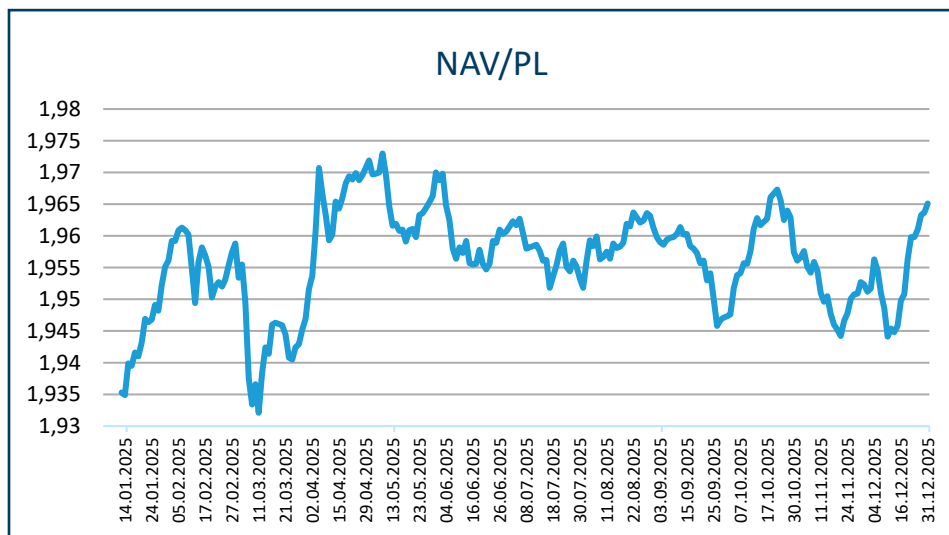
**7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období**

**Cenné papíry v majetku Fondu:**

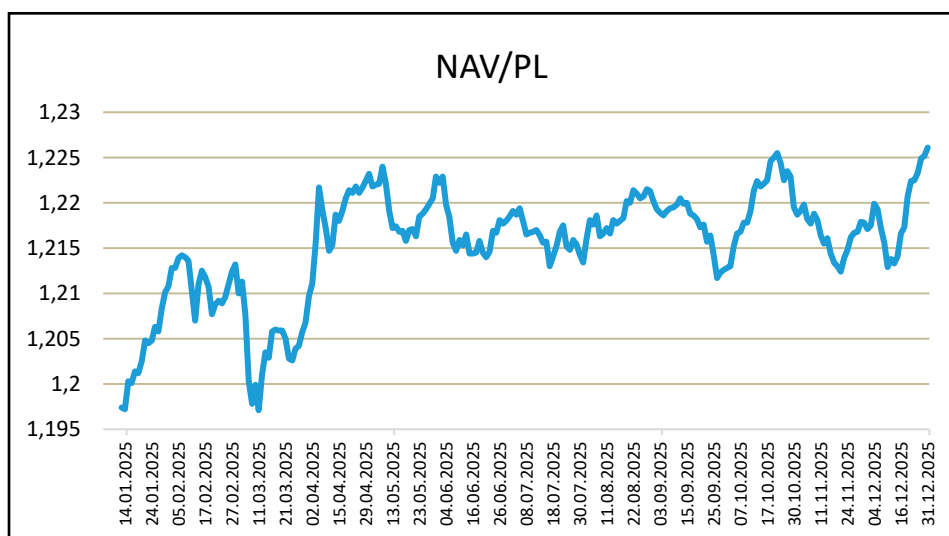
| Název CP (popř. emitent CP)                           | ISIN         | Cena pořízení  | Tržní cena celkem s AÚV | Podíl % |
|---|--------------|----------------|-------------------------|---------|
| BARCLAYS 3.86 06/10/28                                | XS3037496752 | 96 001 200,00  | 97 602 364,34           | 1,91%   |
| Mediobanca 4.58 05/07/29                              | IT0005594459 | 72 948 316,93  | 74 679 463,57           | 1,46%   |
| Čs 7,41 12/07/27                                      | CZ0003707291 | 65 255 141,25  | 66 513 578,80           | 1,30%   |
| SD 4,2 12/36  | CZ0001001796 | 235 467 541,34 | 231 352 950,00          | 4,52%   |
| ST.DLUHOP. 0,05 29/11/29                              | CZ0001006076 | 54 080 000,00  | 56 065 349,32           | 1,09%   |
| BNP PARIBAS Float 22/02/29                            | FR00140007M7 | 135 361 055,76 | 136 255 272,64          | 2,66%   |
| CESDRA 5,50/29  | CZ0003562340 | 76 320 048,79  | 77 787 320,91           | 1,52%   |
| SANTAN 4.19 03/11/29                                  | XS2783024404 | 137 955 056,33 | 144 239 762,27          | 2,82%   |
| ST.DLUHOP. 1,2 03/13/31                               | CZ0001005888 | 519 741 442,42 | 535 813 554,79          | 10,47%  |
| SD 0.95 05/15/30                                      | CZ0001004477 | 138 985 795,00 | 143 299 162,50          | 2,80%   |
| SD 2,75 07/23/29                                      | CZ0001005375 | 267 638 000,00 | 273 106 438,36          | 5,34%   |
| SD 2.00 10/2033                                       | CZ0001005243 | 232 237 500,00 | 232 946 660,96          | 4,55%   |
| ST.DLUHOP. 3,5 05/30/35                               | CZ0001006431 | 443 958 366,97 | 444 322 226,03          | 8,68%   |
| ST.DLUHOP. 1,75 06/23/32                              | CZ0001006233 | 257 400 000,00 | 261 497 260,27          | 5,11%   |
| ST.DLUHOP. 3,6 06/03/36                               | CZ0001007355 | 274 058 086,22 | 272 037 678,08          | 5,32%   |
| ST.DLUHOP. 6,2 16/06/31                               | CZ0001006969 | 124 300 000,00 | 124 892 116,44          | 2,44%   |
| ST.DLUHOP. 5 30/09/30                                 | CZ0001006688 | 116 325 000,00 | 116 088 801,37          | 2,27%   |
| ST.DLUHOP. 4,5 11/11/32                               | CZ0001007033 | 71 925 000,00  | 71 166 506,85           | 1,39%   |
| ST.DLUHOP. 3 03/03/33                                 | CZ0001007256 | 147 896 000,00 | 150 904 657,53          | 2,95%   |
| ST.DLUHOP. 5,3 09/19/35                               | CZ0001007546 | 211 514 002,60 | 214 191 232,88          | 4,18%   |
| ST.DLUHOP. 5,75 03/29/29                              | CZ0001007025 | 177 622 500,00 | 181 836 102,74          | 3,55%   |
| ST.DLUHOP. 4,9 04/14/34                               | CZ0001006894 | 586 080 000,00 | 590 957 537,67          | 11,55%  |
| Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa |              | 260 000 000,00 | 260 164 975,00          | 5,08%   |

8. Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního Fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

**Třída A**



**Třída M**



**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 | 51 620           |
| Náklady na činnost deponitáře                         | 3 025            |
| Náklady na audit                                      | 164              |
| Náklady na výkonnostní odměnu                         | 0                |
| Daň z příjmu  | 918              |

**12. Rizika související s deriváty, kvantitativní omezení a metody hodnocení rizik, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních**

#### KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané Společností při správě portfolia Fondu jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.
2. Individuálním přístupem při nastavení strategie řízení rizik, který zohledňuje všechna specifika a dílčí požadavky rizikového profilu každého jednotlivého Fondu.

V rámci aplikované investiční strategie Fondu jsou specifikovány metody řízení rizik i kvantitativní omezení jednotlivých rizik, jež jsou v základním schématu vymezena nařízením vlády a statutem Fondu určujícím základní principy aplikované strategie, ale také ve větším detailu ve specifickém dokumentu tzv. mikroprocesu schváleném pro Fond orgány Společnosti.

Rizikový profil portfolia je detailně specifikován v tzv. mikroprocesu, jež vytváří celkový rámec investování a jež je navržen risk manažerem v souladu s požadavkem zadavatele a stanoviskem portfolio manažera. Proces je odsouhlasen Risk Committee and monitoring limitů prováděn na denní bázi systémem. Mikroproces zahrnuje i metody a kvantitativní omezení, jež budou aplikovány při správě portfolia.

Součástí mikroprocesu schváleného pro Fond mohou být dle investiční strategie zejména: druhy a typy

instrumentů povolených pro investování, srovnávací základna pro měření výkonnosti portfolia, tzv. benchmark, sektory, regiony nebo země povolené k investování, akceptované měny a omezení pro měnová rizika, limity pro jednotlivé kredity, jednotlivé protistrany, limity minimální likvidity aktiv, míra úrokového rizika nebo další omezení a limity (např. limity na rizikové ukazatele typu VaR, TE).

#### METODY HODNOCENÍ RIZIK

Pro sledování jednotlivých typu rizik v portfoliu jsou pak využívány zejména tyto metody:

Tržní rizika - Sledování rizikovosti celkové pozice je prováděno výpočtem hodnot VaR a implementována je i metoda stanovení celkové pozice závazkovou metodou. Specifická tržní rizika (úrokové, akciové, ...) jsou pak sledována zejména s ohledem na celkový záměr strategie Fondu (např. vážená durace portfolia, limity na emitenta nebo skupinu aktiv, otevřené expozice atd..).

Kreditní rizika – Každá nová protistrana musí splňovat podmínky mikroprocesu nebo musí být schválena oddělením risk managementu před první transakcí. Risk management nebo Investiční výbor mohou stanovit další omezení v souladu se strategií nebo záměrem investice, resp. speciální režim sledování, zpravidla vymezením limitů v závislosti na uděleném mezinárodním ratingu. Kreditní riziko protistran a emitentů je specifikováno interními procesy schválenými pro Fond nebo stanovením specifického maximálního limitu pro celkovou expozici emitenta.

5. Riziko likvidity – Riziko schopnosti správce portfolia krýt peněžními prostředky závazky v potřebné výši a v požadovaném čase za tržních podmínek dle požadavku smlouvy nebo zákonných limitů. Společnost vyvinula metodiku sledování likvidity portfolia, a to jak sledováním předpokládané doby zlikvidnění aktiv Fondu, tak očekávanými náklady spojenými s realizací aktiv. Na základě těchto ukazatelů jsou pak stanovovány limity a minimální úroveň likvidních aktiv v portfoliu.

6. Riziko protistrany – V závislosti na instrumentu a typu transakce je prováděn výběr vhodné protistrany. Obecně platí, že protistrany obchodů prováděných na Fondy jsou pouze finanční instituce s investičním ratingem. Výběr protistran je pravidelně vyhodnocován. Druh a výše zajištění odpovídá standardním zvyklostem trhu a je poskytováno či požadováno dle smluvních podmínek specifikovaných pro využívané protistrany.

7. Riziko koncentrace – Riziko ztráty vyplývající z významné koncentrace expozic vůči protistranám nebo skupinám protistran je prováděna systémovým řešením v rámci celé skupiny Amundi.

8. Operační rizika – Jednotlivé procesy a činnosti ve Společnosti jsou zpracovány v pracovních postupech a správnost a úplnost jejich provádění je kontrolována v rámci tříúrovňového systému permanentních kontrol, který zajišťuje pravidelné a systematické prověřování a dokumentování správnosti provádění. V kontrole a sledování účinnosti procesů hrají významnou roli oddělení risk management, compliance a vnitřního auditu. Některé periodické kontroly jsou prováděny na úrovni celé skupiny AMUNDI.

9. Bezpečnost IT – Společnost zavádí systém pravidel pro užívání a sdílení informací v rámci jednotného informačního systému, pravidla pro přístupy, pravidla autorizace přístupů, pravidla sdílení dat, jakož i další procesy, jejichž cílem je zajistit bezpečnost shromažďovaných dat. Celkovou bezpečnost IT posiluje i implementace evropské regulace DORA.

#### RIZIKA SOUVISEJÍCÍ S DERIVÁTY

Rozsah a způsob použití derivátu při správě Fondu je součástí základní strategie řízení rizik schválené ve výše zmíněném mikroprocesu. Tento dokument vymezuje povolené deriváty pro řízení Fondu, jejich účel (např. zajištění měnového rizika) a rozsah použití (např. velikost pákového efektu, maximální otevřenou měnovou pozici, atd...)

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.

**13. Roční odchylka sledování mezi výkonností Fondu a výkonností sledovaného indexu, pokud Fond sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

Fond nemá oficiálně stanovený benchmark.

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

**Tržní prostředí**

- V uplynulém roce byly klíčovými hybateli domácího dluhopisového trhu vývoj inflace v ČR, komunikace a rozhodnutí České národní banky (ČNB) a vývoj dluhopisových výnosů v zahraničí (zejm. Německo). Inflace se během roku pohybovala kolem hodnot níže i těsně nad 2 % s periodickými výkyvy způsobenými potravinami, energií a imputovaným nájemným.
- ČNB postupně snižovala repo sazbu z úrovně 4,00 % na začátku roku. Během roku provedla několik kroků vedoucích k repo sazbě na úrovni 3,5 %, přičemž výhled měnové politiky zůstal opatrný vzhledem k proinflačním rizikům. Trh v průběhu roku přecenil pravděpodobnost dalšího snižování sazeb, což se odrazilo v pohybech krátkého konce výnosové křivky; dlouhý konec byl do značné míry ovlivněn vývojem v Evropě.

**Hlavní zdroje výkonnosti**

- Celoroční čistá výkonnost Fondu: +1,52 % (třída A); +2,41 % (třída M).
- Pozitivní příspěvek: pokles výnosů (růst cen dluhopisů) v několika klíčových obdobích roku, peněžní složka s atraktivní výnosností v prostředí reverzních repo operací ČNB a výběr korunových korporátních emisí (mezi konkrétní nákupy patřily korunové dluhopisy Barclays (splatnost 3 roky), primární úpisy Regiojet (splatnost 5 let) a Colt (splatnost přibližně 5,5 roku).
- Negativní příspěvek: růsty výnosů zejména na středním a delším konci v některých měsících (zejm. březen, září), které vedly k dočasnému poklesu cen dluhopisů.

**Alokace a portfolio aktivita**

- Durace: v průběhu roku bylo portfolio postupně posouváno směrem k neutrální či mírně převážené duraci vůči internímu benchmarku; durace se zvýšila z hodnot přibližně 4,5–4,9 v prvních měsících na cca 5 ke konci roku.
- Složení: podíl dluhopisů v portfoliu se typicky pohyboval mezi 85–95 % (ke konci roku 2025 dosahoval podíl dluhopisů téměř úrovně 95 % portfolia Fondu). Peněžní prostředky byly investovány zejména do krátkodobých reverzních repo operací ČNB. Dále jsme aktivně participovali na lokálním primárním trhu korporátních emisí.
- Aktivita: nákupy desetiletých státních dluhopisů za účelem navýšení durace, lokální nákupy korporátních emisí tam, kde se nám jevil atraktivně rizikově očištěný výnos.

## Rizika a výhled

- Hlavní rizika: vývoj domácí a zahraniční inflace, změny v měnové politice ČNB a hlavních centrálních bank, politicko-fiskální rizika (rozpočtová politika) a externí šoky (např. obchodní politika USA, geopolitika). Krátký konec výnosové křivky zůstává citlivý na vyjádření členů ČNB; dlouhý konec bude i nadále kopírovat vývoj v Evropě.
- Výhled: v základním scénáři očekáváme stabilizaci sazeb v blízkosti současných úrovní s možným jedním snížením do konce horizontu prognózy; budeme pokračovat v aktivním řízení durace a selektivních nákupech korunových korporátních emisí, přičemž budeme zachovávat opatrný přístup k řízení tržního a kreditního rizika.

## Závěr

- Fond v uplynulém roce vykázal kladnou výkonnost a opakovaně se pohyboval nad interním srovnatelným benchmarkem. Výsledky reflektují kombinaci aktivního řízení durace, využití peněžní složky a selektivních korporátních investic.
- Do budoucna zůstává náš přístup flexibilní: upravíme duraci a dluhopisové složení podle vývoje sazeb, očekávání trhu a příležitostí na primárním i sekundárním trhu.
- Minulá výkonnost není zárukou budoucích výsledků. Tento komentář má pouze informační charakter a není investičním doporučením.

## 15. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů vydaných Fondem, které jsou v oběhu ke konci účetního období

K 31.12.2025 bylo v oběhu 1 032 278 589 (třída A) a 2 512 945 462 (třída M) podílových listů Fondu.

## 16. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů Fondu vydaných a odkoupených v účetním období

V roce 2025 bylo pro třídu A vydáno 284 722 323 podílových listů a odkoupeno 330 476 118 podílových listů Fondu.

V roce 2025 bylo pro třídu M vydáno 457 443 241 podílových listů a odkoupeno 368 144 698 podílových listů Fondu.

## 17. Fondový kapitál připadající na jeden podílový list ke konci účetního období

K 31.12.2025 připadal na jeden podílový list Fondu Fondový kapitál ve výši 1,9651 Kč (třída A) a 1,2261 Kč (třída M).

**18. Srovnání celkového Fondového kapitálu a Fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)**

| <b>Třída A</b>        | <b>31. 12. 2025</b> | <b>31. 12. 2024</b> | <b>31. 12. 2023</b> |
|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Aktiva (hodnoty v Kč) | 2 031 911 064       | 2 090 197 986       | 1 970 975 567       |
| VK (hodnoty v Kč)     | 2 028 539 270       | 2 086 787 579       | 1 965 582 110       |
| VK/PL                 | 1,9651              | 1,9357              | 1,8964              |

| <b>Třída M</b>        | <b>31. 12. 2025</b> | <b>31. 12. 2024</b> | <b>31. 12. 2023</b> |
|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Aktiva (hodnoty v Kč) | 3 086 136 374       | 2 906 270 732       | 2 231 743 511       |
| VK (hodnoty v Kč)     | 3 081 088 990       | 2 901 806 307       | 2 225 749 099       |
| VK/PL                 | 1,2261              | 1,1973              | 1,1628              |

**19. Vývoj aktiv Fondu**

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla o přibližně 122 mil. Kč; důvodem bylo jednak nabytí aktiv v důsledku sloučení s Fondem Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb plus ve výši 673 mil. Kč, a jednak růst ceny podílové jednotky, které převyšovaly odlivy z Fondu.

**20. Skladba a změny skladby majetku Fondu**

| <b>Majetek</b>                   | <b>k 31/12/2025 v %</b> | <b>k 31/12/2024 v %</b> |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Pohledávky za bankami            | 5,84                    | 10,66                   |
| Dluhové cenné papíry             | 94,10                   | 89,28                   |
| Ostatní aktiva                   | 0,01                    | 0,00                    |
| Náklady a příjmy příštích období | 0,05                    | 0,06                    |

**21. Výsledný objem závazků vztahujících se k technikám, které obhospodařovatel používá k obhospodařování Fondu, ke konci účetního období, s rozlišením, zda se jedná o repo obchody nebo deriváty**

| <b>Výsledný objem závazků vztahujících se k technikám</b> | <b>v tis. Kč</b>         |                       |
|---|--------------------------|-----------------------|
|   | <b>Nominální hodnota</b> | <b>Reálná hodnota</b> |
| k 31.12.2025  |                          |                       |
| Reverzní repo obchody                                     | 258 255                  | 260 165               |
| Závazky z FX derivátů                                     | 0                        | 0                     |

## 22. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

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

## 23. 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 167 174 484,81 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 351 617 063,37 Kč), které tvoří 3,27 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2025.

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

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

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

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

K 31. prosinci 2025 byly nevypořádané obchody s protistranou Komerční banka, a.s. v objemu 260 164 975 Kč.

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

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

**v členění podle měny kolaterálu;**

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

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

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

| Typ operace           | Typ cenného papíru         | Splatnost SFT | Měna | Země | Clearing               |
|-----------------------|----------------------------|---------------|------|------|------------------------|
| Reverzní repo operace | Roční pokladniční poukázka | 12-15 dní     | CZK  | ČR   | dvoustranné vypořádání |

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

Kolaterál není opětovně použit.

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

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 UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. v hrubé výši 258 254 882 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.

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

Došlo k navýšení investičního limitu na alokaci do jedné emise vládních cenných papírů / investičních nástrojů z 30% na 35%, a to z důvodu dostupnosti pokladničních poukázek, které jsou akceptovány jako kolaterál pro reverzní repo-operace, a z důvodu sladění limitů s fondy se stejnou investiční strategií, které jsou určeny pro Komerční banku, a.s.

K 1.1.2025 došlo ke změně statutu související se sloučením fondu Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb plus, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. do fondu Amundi CR – obligáční fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond.

Dále v průběhu roku došlo ke změně doporučené doby držení (snížení z 5 let na 2 roky) – fond je nyní řádně vykazován v rámci své kategorie. Dopad se tak týkal pouze nových investorů, přičemž doporučená doba držení podílových listů Fondu se snížila.

**25. 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.

**26. 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 umístování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

**C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ**

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

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

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

**E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE**

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

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

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

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

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne: Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:



Robert Kubín

29. 4. 2026

Místopředseda představenstva



Vendulka Klučková

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 Amundi CR - obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

### Výrok auditora

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

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

### Základ pro výrok

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

### Ostatní informace

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

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobitelné 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. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Amundi CR - obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

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

Ing. Josef Matušů  
Director  
Evidenční číslo 2578

## Finanční výkazy

### **Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond**

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

| Označení | Text  | Bod | 31.12.2025       | 31.12.2024       |
|----------|---|-----|------------------|------------------|
|          | <b>AKTIVA</b>   |     |                  |                  |
| 3.       | Pohledávky za bankami a druž. zálož.                  | 4.  | 298 814          | 532 708          |
| a)       | splatné na požádání                                   |     | 38 649           | 92 596           |
| b)       | ostatní pohledávky                                    |     | 260 165          | 440 112          |
| 5.       | Dluhové cenné papíry                                  | 5.  | 4 815 827        | 4 460 891        |
| a)       | vydané vládními institucemi                           |     | 3 924 702        | 3 853 750        |
| b)       | vydané ostatními osobami                              |     | 891 125          | 607 141          |
| 11.      | Ostatní aktiva  | 6.  | 750              | 3                |
| 13.      | Náklady a příjmy příštích období                      | 7.  | 2 656            | 2 867            |
|          | <b>Aktiva celkem</b>                                  |     | <b>5 118 047</b> | <b>4 996 469</b> |
|          | <b>PASIVA</b>   |     |                  |                  |
| 4.       | Ostatní pasiva  | 8.  | 4 045            | 3 525            |
| 5.       | Výnosy a výdaje příštích období                       | 9.  | 4 374            | 4 350            |
|          | Cizí zdroje celkem                                    |     | 8 419            | 7 875            |
|          | Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů | 10. | 5 109 628        | 4 988 594        |
|          | <b>Pasiva celkem</b>                                  |     | <b>5 118 047</b> | <b>4 996 469</b> |

## Finanční výkazy

### **Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond**

#### **Podrozvahové položky**

k 31. 12. 2025

(v tisících Kč)

| <b>Označení</b> | <b>Text</b>                       | <b>Bod</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|-----------------|-----------------------------------|------------|-------------------|-------------------|
|                 | <b>Podrozvahová aktiva</b>        |            |                   |                   |
| 8.              | Hodnoty předané k obhospodařování | 22.        | 5 109 628         | 4 988 594         |
|                 | <b>Podrozvahová pasiva</b>        |            |                   |                   |
| 10.             | Přijaté zástavy a zajištění       | 4.         | 258 255           | 435 289           |

## Finanční výkazy

### Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

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

| Označení   | Text   | Bod | 2025           | 2024           |
|------------|--|-----|----------------|----------------|
| 1.         | Výnosy z úroků a podobné výnosy  | 12. | 188 531        | 169 803        |
|            | Z toho:  |     | 176 128        | 128 711        |
|            | úroky z dluhových cenných papírů   |     |                |                |
| 4.         | Výnosy z poplatků a provizí  | 13. | 124            | 112            |
| 5.         | Náklady na poplatky a provize  | 13. | 337            | 239            |
| 6.         | Zisk nebo ztráta z finančních operací  | 14. | -21 505        | 7 624          |
| 9.         | Správní náklady  | 15. | 55 814         | 50 331         |
| b)         | ostatní správní náklady  |     | 55 814         | 50 331         |
| <b>19.</b> | <b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>                                    |     | <b>110 999</b> | <b>126 969</b> |
| 23.        | Daň z příjmů   | 17. | 918            | 2 539          |
| <b>24.</b> | <b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>  |     | <b>110 081</b> | <b>124 430</b> |
|            | z toho: Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění |     | 110 081        | 124 430        |

**Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic,  
investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond**

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

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., (dále jen „Fond“) je otevřený podílový fond a pod původním názvem Živnobanka - 1. investiční fond, a.s. (dále jen „Investiční fond“) byl založen jako investiční fond za účelem kolektivního investování podle zakladatelské smlouvy ze dne 17. prosince 1991 Živnostenskou bankou, a.s., byl zapsán do obchodního rejstříku 31. prosince 1991. Akcionáři Investičního fondu schválili jeho přeměnu z investičního na otevřený podílový fond na valné hromadě dne 30. června 2000. Následně byla tato přeměna schválena Komisí pro cenné papíry dne 22. května 2001 a její rozhodnutí nabylo dne 24. května 2001 právní moci. V souladu s projektem přeměny Investičního fondu byl podán návrh na výmaz Investičního fondu z obchodního rejstříku. Dne 12. dubna 2002 došlo na základě usnesení Městského soudu v Praze, které bylo opatřeno doložkou právní moci, k výmazu Investičního fondu z obchodního rejstříku a jeho přeměnou vznikl Fond (původním názvem Živnobanka - obligační fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond).

Představenstvo ŽB - Trust, investiční společnosti, a.s. schválilo projekt sloučení fondu Živnobanka - Interkonto investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond (dále jen „Živnobanka - Interkonto“) s Fondem jakožto přejímajícím fondem dne 5. června 2002. Komise pro cenné papíry udělila povolení ke sloučení rozhodnutím ze dne 5. srpna 2002, které nabylo právní moci 22. srpna 2002. Živnobanka - Interkonto zanikl po uplynutí 3 měsíců ode dne nabytí právní moci rozhodnutí Komise pro cenné papíry o sloučení, to je k 21. listopadu 2002. K tomuto datu se podílníci Živnobanka - Interkonto stali podílníky Fondu.

Usnesením ze dne 25. listopadu 2003 Vrchní soud v Praze vyhověl odvolání bývalého akcionáře Investičního fondu, výše uvedené usnesení Městského soudu v Praze o výmazu Investičního fondu zrušil a věc vrátil soudu prvního stupně k dalšímu řízení. K datu 19. prosince 2003 došlo usnesením Městského soudu v Praze k opětovnému zápisu Investičního fondu do obchodního rejstříku ve smyslu výše uvedeného usnesení Vrchního soudu v Praze, nicméně k témuž datu byl po vyslovení souhlasu bývalého akcionáře s výmazem Investiční fond usnesením Městského soudu v Praze z obchodního rejstříku opět vymazán. Proti tomuto usnesení Městského soudu v Praze nebyl podán opravný prostředek a usnesení tak nabylo právní moci.

Dne 27. října 2004 na základě usnesení Městského soudu v Praze zanikla společnost ŽB – Trust, investiční společnost, a.s., a to bez likvidace v důsledku fúze formou sloučení se společností Pioneer česká investiční společnost, a.s., která jako nástupnická společnost převzala v rámci sloučení jmění společnosti ŽB – Trust, investiční společnost, a.s. Obhospodařování Fondu přešlo v důsledku fúze sloučením obou společností na nástupnickou společnost Pioneer česká investiční společnost, a.s. se sídlem Praha 4 – Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 00, IČO 63078295 (v roce 2012 došlo ke změně sídla společnosti z původní adresy Praha 8, Karolinská 650/1, PSČ 186 00).

Dne 5. ledna 2005 byl Fond přejmenován na Pioneer – obligační fond, Pioneer česká investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond a po změně názvu obhospodařující společnosti na Pioneer investiční společnost, a.s. byl dne 15. června 2005 přejmenován na Pioneer – obligační fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond.

Dne 30. září 2009 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky Č.j.: 2009/7448/570, Sp. 2009/784/571 ze dne 29. září 2009, jímž Česká národní banka udělila povolení ke sloučení fondu Pioneer – růstový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond (dále jen „Pioneer – růstový fond“), s Fondem. Podílníci Pioneer – růstového fondu se stali podílníky Fondu uplynutím 3 měsíců ode dne nabytí právní moci výše uvedeného rozhodnutí České národní banky. Ke dni sloučení došlo ke zrušení Pioneer – růstového fondu. Výměna podílových listů Pioneer – růstového fondu za podílové listy Fondu byla provedena dne 7. ledna 2010 s platností k 31. prosinci 2009, a to v poměru určeném podle výše vlastního kapitálu připadajícího na podílový list ke dni 30. prosince 2009 jako dni zrušení Pioneer – růstového fondu.

Fond byl do dne 31. prosince 2017 obhospodařován společností Pioneer investiční společnost, a.s., která k tomuto dni zanikla bez likvidace v důsledku vnitrostátní fúze formou sloučení se společností Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2524, IČO 60196769, která

jako nástupnická společnost převzala v rámci sloučení její jmění. Česká národní banka udělila oběma společnostem povolení k fúzi formou sloučení svým rozhodnutím č.j. 2017/158960/CNB/570 ze dne 29. listopadu 2017. Obhospodařování Fondu v důsledku fúze sloučením přešlo na společnost Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Obhospodařovatelem a administrátorem Fondu je tak od 1. ledna 2018 Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., (dále také „ACRIS“ nebo „Společnost“). Společnost vznikla dne 1. května 1994 a je právním nástupcem Investiční kapitálové společnosti KB, spol. s r.o., se sídlem na Příkopě 33, IČO 16193946, která vznikla dne 27. března 1991. Základní kapitál ACRIS činí 50 000 000,- Kč a byl splacen dne 4. dubna 1991.

Společnost je k datu vyhotovení této účetní závěrky 100 % vlastněna společností AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S., se sídlem 75015 Paříž, 91-93 boulevard Pasteur, Francouzská republika. Hlavním a jediným akcionářem společnosti AMUNDI ASSET MANAGEMENT je společnost Amundi S.A., jejímž hlavním akcionářem je skupina Crédit Agricole S.A, která drží ve společnosti Amundi S.A. 70 %. Zbýlá část akcií Amundi S.A. je volně obchodovatelná nebo je držena minoritními akcionáři. ACRIS patří do konsolidačního celku Crédit Agricole S.A.

Fond byl ke dni 17. února 2018 přejmenován na Amundi CR - obligační, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond.

Dne 12. 5 2022 byl přidělen ISIN CZ0008477197 nové třídě podílových listů M založené k 1. 6. 2022, která zahájila činnost dne 21. 6. 2022. Ke dni 1. 6. 2022 se stávající fond změnil na třídu podílových listů A mající ISIN CZ0008475399.

Fond není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti.

Dne 1. srpna 2018 došlo ke změně sídla Společnosti: Rohanské nábřeží 693/10, Karlín, 186 00 Praha 8.

K rozhodnému dni 1. 1. 2025 došlo ke sloučení fondu Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb plus, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. s přejímajícím fondem Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond a to v souladu s rozhodnutím ČNB č.j. 2024/140357/CNB/650 ze dne 13. 12. 2024, kterým bylo sloučení fondů povoleno.

Podílový fond Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb plus, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., se k rozhodnému dni zrušil a vlastníci podílových listů vydaných tímto podílovým fondem se stali vlastníky podílových listů přejímajícího podílového fondu Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond.

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 speciálním fondem cenných papírů.

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

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

Fond se zaměřuje na investice do dluhových cenných papírů. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

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

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

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

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

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

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

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

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

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,5 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společností z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

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

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

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

## 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

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

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

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

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

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

#### **1.4. Dopady geopolitické situace**

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

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

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

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

### 2.1. Účetní principy

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

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

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

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

### 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

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

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

### 2.4. Finanční aktiva a finanční závazky

#### (a) Zaúčtování a prvotní ocenění

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

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

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

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

#### (b) Klasifikace

##### Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

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

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

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní termíny 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, dluhových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na I 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

#### **Finanční závazky**

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

### **(c) Odúčtování**

#### **Finanční aktiva**

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

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

Při odúčtování finančního aktiva se rozdíl mezi:

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

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

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

#### **Finanční závazky**

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

**(d) Ocenění v reálné hodnotě**

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

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

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

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

**Finanční aktiva**

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

**Finanční závazky**

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

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

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

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

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

**2.6. Cenné papíry**

**Dluhové cenné papíry**

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

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

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

## 2.7. Úroky

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

## 2.8. Repo a reverzní repo operace

### Repo operace

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

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

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

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

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

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

### Reverzní repo operace

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

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

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

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

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

## 2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku 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, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vypočítá 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

### Platné do 31. 5. 2022

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.

### Platné od 1. 6. 2022

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto

nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům*.

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

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

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

#### **2.13. Regulatorní požadavky**

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

#### **2.14. Následné události**

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

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

### 3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

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

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

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

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

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

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

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

|   | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Běžné účty u bank                       | 38 649            | 92 596            |
| Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace | 260 165           | 440 112           |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b>     | <b>298 814</b>    | <b>532 708</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 258 255 tis. Kč (2024: 435 289 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

**5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY**

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

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

|   | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Dluhopisy vydané státními institucemi     | 3 924 702         | 3 853 750         |
| Dluhopisy vydané finančními institucemi   | 519 290           | 382 748           |
| Dluhopisy vydané nefinančními institucemi | 371 835           | 224 393           |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b>        | <b>4 815 827</b>  | <b>4 460 891</b>  |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 99,57 % (2024: 96,07 %).

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

|   | <b>31.12.2025</b>            | <b>31.12.2024</b>            |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Dluhopisy vydané státními institucemi<br>- kotované na burze v České republice  | 3 924 702                    | 3 853 750                    |
| <b>Mezisoučet</b>   | <b>3 924 702</b>             | <b>3 853 750</b>             |
| Dluhopisy vydané finančními institucemi<br>- kotované na burze v České republice<br>- kotované na jiném trhu cenných papírů<br>- nekotované   | 66 513<br>316 522<br>136 255 | 67 434<br>197 409<br>117 905 |
| <b>Mezisoučet</b>   | <b>519 290</b>               | <b>382 748</b>               |
| Dluhopisy vydané nefinančními institucemi<br>- kotované na burze v České republice<br>- kotované na jiném trhu cenných papírů<br>- nekotované | 361 817<br>0<br>10 018       | 209 538<br>14 855<br>0       |
| <b>Mezisoučet</b>   | <b>371 835</b>               | <b>224 393</b>               |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b>  | <b>4 815 827</b>             | <b>4 460 891</b>             |

**6. OSTATNÍ AKTIVA**

|                                 | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Daňové pohledávky - splatná daň | 749        | 0          |
| Ostatní pohledávky              | 1          | 3          |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b>    | <b>750</b> | <b>3</b>   |

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

**7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ**

|  | 31.12.2025   | 31.12.2024   |
|--|--------------|--------------|
| Pohledávky z titulu úroků z dluhopisů          | 2 656        | 2 867        |
| <b>Náklady a příjmy příštích období celkem</b> | <b>2 656</b> | <b>2 867</b> |

Náklady a příjmy příštích období představují pohledávky z nevyplacených úroků z dluhopisu.

**8. OSTATNÍ PASIVA**

|                              | 31.12.2025   | 31.12.2024   |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Daňové závazky - splatná daň | 0            | 2 539        |
| Závazky vůči podílníkům      | 3 988        | 881          |
| Závazky vůči Společnosti     | 57           | 105          |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b> | <b>4 045</b> | <b>3 525</b> |

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

**9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ**

|   | 31.12.2025   | 31.12.2024   |
|---|--------------|--------------|
| Poplatek za obhospodařování fondu             | 4 138        | 4 119        |
| Poplatek za audit                             | 81           | 77           |
| Poplatek custody                              | 47           | 39           |
| Poplatek za vedení evidence emise             | 108          | 115          |
| <b>Výnosy a výdaje příštích období celkem</b> | <b>4 374</b> | <b>4 350</b> |

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

**10. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM / VLASTNÍ KAPITÁL**

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy A podílového Fondu vykazovaný v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům* jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 1 032 278 589 ks podílových listů (31. 12. 2024: 1 078 032 384 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Kapitál třídy M podílového Fondu vykazovaný v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům* jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá ze 2 512 945 462 ks podílových listů (31. 12. 2024: 2 423 646 919 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

Hodnota podílového listu třídy A k poslednímu dni roku 2025 činila 1,9651 Kč (31. 12. 2024: 1,9357 Kč).

Hodnota podílového listu třídy M k poslednímu dni roku 2025 činila 1,2261 Kč (31. 12. 2024: 1,1973 Kč).

Přehled vydaných podílových listů Fondu

| <b>31.12.2025</b>                                  |                |                |               |
|--|----------------|----------------|---------------|
| <i>v tis. ks</i>                                   | <b>Třída A</b> | <b>Třída M</b> | <b>Celkem</b> |
| Vydané podílové listy                              | 1 032 279      | 2 512 945      | 3 545 224     |
| <i>v tis. Kč</i>                                   |                |                |               |
| Vydané podílové listy                              | 915 184        | 2 763 942      | 3 679 126     |
| <b>Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/</b> | <b>1,9651</b>  | <b>1,2261</b>  | <b>0,00</b>   |
| <b>31.12.2024</b>                                  |                |                |               |
| <i>v tis. ks</i>                                   | <b>Třída A</b> | <b>Třída M</b> | <b>Celkem</b> |
| Vydané podílové listy                              | 1 078 032      | 2 423 647      | 3 501 679     |
| <i>v tis. Kč</i>                                   |                |                |               |
| Vydané podílové listy                              | 1 007 328      | 2 660 844      | 3 668 172     |
| <b>Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/</b> | <b>1,9357</b>  | <b>1,1973</b>  | <b>0,00</b>   |

Vývoj vydaných podílových listů Fondu

| <i>v tis. ks</i>                                | <b>Třída A</b>   | <b>Třída M</b>   | <b>Celkem</b>    |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>Zůstatek k 01.01.2024</b>                    | <b>1 036 498</b> | <b>1 914 198</b> | <b>2 950 697</b> |
| Vydané během roku                               | 299 655          | 728 092          | 1 027 747        |
| Odkoupené během roku                            | -258 122         | -218 643         | -476 765         |
| <b>Zůstatek k 31.12.2024</b>                    | <b>1 078 032</b> | <b>2 423 647</b> | <b>3 501 679</b> |
| Vydané během roku                               | 284 723          | 457 443          | 742 166          |
| Odkoupené během roku                            | -330 476         | -368 145         | -698 621         |
| <b>Zůstatek k 31.12.2025</b>                    | <b>1 032 279</b> | <b>2 512 945</b> | <b>3 545 224</b> |
| <i>v tis. Kč</i>                                | <b>Třída A</b>   | <b>Třída M</b>   | <b>Celkem</b>    |
| <b>Zůstatek k 01.01.2024</b>                    | <b>1 965 582</b> | <b>2 225 749</b> | <b>4 191 331</b> |
| Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům | 42 337           | 82 093           | 124 430          |
| Vydané během roku                               | 576 438          | 852 241          | 1 428 679        |
| Odkoupené během roku                            | -497 569         | -258 277         | -755 846         |
| <b>Zůstatek k 31.12.2024</b>                    | <b>2 086 788</b> | <b>2 901 806</b> | <b>4 988 594</b> |
| Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům | 33 895           | 76 185           | 110 080          |
| Vydané během roku                               | 553 539          | 549 956          | 1 103 495        |
| Odkoupené během roku                            | -645 683         | -446 858         | -1 092 541       |
| <b>Zůstatek k 31.12.2025</b>                    | <b>2 028 539</b> | <b>3 081 089</b> | <b>5 109 628</b> |

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

Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům

|  | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Kapitálové fondy                             |                   |                   |
| - kapitálový fond                            | 3 416 485         | 3 501 679         |
| - kapitálový fond - emisní ážio/disážio      | 133 902           | 37 755            |
| Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období | 1 449 160         | 1 324 730         |
| Zisk /ztráta za účetní období                | 110 081           | 124 430           |

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| <b>Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem</b> | <b>5 109 628</b> | <b>4 988 594</b> |
|---|------------------|------------------|

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

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 110 081 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 124 430 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

#### 12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

|                                     | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Úroky z dluhových cenných papírů    | 176 128        | 128 711        |
| Úroky z běžných účtů u bank         | 96             | 255            |
| Úroky z reverzních repo operací     | 10 419         | 36 786         |
| Úroky z termínovaných vkladů u bank | 1 888          | 4 051          |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>        | <b>188 531</b> | <b>169 803</b> |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>  | <b>188 531</b> | <b>169 803</b> |

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

Poplatky a provize zahrnují:

|   | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|---|-------------|-------------|
| Poplatky ostatní                            | 124         | 112         |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>   | <b>124</b>  | <b>112</b>  |
| Poplatky custody                            | 111         | 78          |
| Poplatky bankovní                           | 150         | 160         |
| Poplatky za refundace                       | 67          | 0           |
| Poplatky ostatní                            | 9           | 1           |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b> | <b>337</b>  | <b>239</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize</b>   | <b>-213</b> | <b>-127</b> |

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

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

|  | <b>2025</b>    | <b>2024</b>  |
|--|----------------|--------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty | -21 205        | -2 177       |
| Zisk/ztráta z devizových operací   | -300           | 613          |
| Zisk/ztráta z derivátových operací   | 0              | 9 188        |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>                                     | <b>-21 505</b> | <b>7 624</b> |

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

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

## 15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

|                                   | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Poplatek za obhospodařování fondu | 51 620        | 47 883        |
| Poplatek depozitáři               | 3 025         | 1 293         |
| Poplatek za custody služby        | 464           | 484           |
| Poplatek auditorovi               | 164           | 161           |
| Správní a ostatní poplatky        | 99            | 41            |
| Poplatek TA                       | 442           | 469           |
| <b>Správní náklady celkem</b>     | <b>55 814</b> | <b>50 331</b> |

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

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,5 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., a v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,15 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu.

## 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 | 178 109         | 157 692        | 8 351         | 12 111        | 2 071        | 0        | 188 531        | 169 803        |
| Výnosy z poplatků a provizí     | 124             | 112            | 0             | 0             | 0            | 0        | 124            | 112            |
| Náklady na poplatky a provize   | 337             | 239            | 0             | 0             | 0            | 0        | 337            | 239            |
| Zisk nebo ztráta z fin. operací | -22 423         | -5 809         | 1 388         | 13 433        | -470         | 0        | -21 505        | 7 624          |
| Správní náklady                 | 55 814          | 50 331         | 0             | 0             | 0            | 0        | 55 814         | 50 331         |
| <b>Celkem</b>                   | <b>99 659</b>   | <b>101 426</b> | <b>9 739</b>  | <b>25 543</b> | <b>1 601</b> | <b>0</b> | <b>110 999</b> | <b>126 969</b> |

## 17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

|  | 2025       | 2024         |
|--|------------|--------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním                       | 110 999    | 126 969      |
| Přičitatelné položky                                     | 3 604      | 1 186        |
| Odečitatelné položky                                     | 96 229     | 57 345       |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let                    | 0          | 20 039       |
| Základ daně  | 18 374     | 50 771       |
| Daň (5%) ze základu daně                                 | 918        | 2 539        |
| Oprava daně minulých let                                 | 0          | 0            |
| <b>Daň splatná ze základu daně celkem</b>                | <b>918</b> | <b>2 539</b> |
| Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční) | 0          | 0            |
| <b>Daň (15%) ze samostatného základu daně</b>            | <b>0</b>   | <b>0</b>     |
| <b>Náklady na splatnou daň z příjmů celkem</b>           | <b>918</b> | <b>2 539</b> |

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 110 999 tis. Kč (2024: zisk ve výši 126 969 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést daňovou ztrátu do příštích pěti let. Společnost uplatnila k 31. 12. 2025 daňovou ztrátu minulých let ve výši 0 tis. Kč (2024: 20 039 tis. Kč). Výše daňové ztráty, která nebyla uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 0 tis. Kč k 31. 12. 2025 (2024: 0 tis. Kč).

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

## 18. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

### Závazky:

|   | 31.12.2025   | 31.12.2024   |
|---|--------------|--------------|
| Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu | 4 138        | 4 119        |
| Závazky vůči Společnosti                          | 165          | 220          |
| <b>Celkem</b>                                     | <b>4 303</b> | <b>4 339</b> |

### Náklady na poplatky:

|                                      | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Poplatek za obhospodařování fondu    | 51 620        | 47 883        |
| Poplatek za vedení evidence emise PL | 441           | 468           |
| <b>Celkem</b>                        | <b>52 061</b> | <b>48 352</b> |

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

## 19. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2025

| Finanční aktiva                           | Povinně<br>ve<br>FVTPL | Určené<br>ve<br>FVTPL | FVOCI    | Celkem           |
|---|------------------------|-----------------------|----------|------------------|
| Pohledávky za bankami a družst. záložnami | 298 814                | 0                     | 0        | 298 814          |
| Dluhové cenné papíry                      | 4 815 827              | 0                     | 0        | 4 815 827        |
| <b>Finanční aktiva celkem</b>             | <b>5 114 641</b>       | <b>0</b>              | <b>0</b> | <b>5 114 641</b> |

31. prosince 2024

| Finanční aktiva                           | Povinně<br>ve<br>FVTPL | Určené<br>ve<br>FVTPL | FVOCI    | Celkem           |
|---|------------------------|-----------------------|----------|------------------|
| Pohledávky za bankami a družst. záložnami | 532 708                | 0                     | 0        | 532 708          |
| Dluhové cenné papíry                      | 4 460 891              | 0                     | 0        | 4 460 891        |
| <b>Finanční aktiva celkem</b>             | <b>4 993 599</b>       | <b>0</b>              | <b>0</b> | <b>4 993 599</b> |

370 - Klasifikace finančních závazků – akt

## 20. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

### 20.1. Úvod

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

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

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

#### Systém řízení rizik

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

Zásady a metody řízení rizik vymezují:

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

Rizikový profil Fondu (mikro-proces) slouží ke:

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

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

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

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

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

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

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

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby 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.

## 20.2. Tržní rizika

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

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

### (i) Úrokové riziko

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

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

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

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

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

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

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

|  | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok až<br/>5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Neúročeno</b> | <b>Celkem</b>    |
|--|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami<br>a družst. záložnami | 298 814                | 0                          | 0                         | 0                | 0                | 298 814          |
| Dluhové cenné papíry                         | 187 737                | 65 730                     | 1 371 180                 | 3 191 180        | 0                | 4 815 827        |
| Jiná aktiva                                  | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 3 406            | 3 406            |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>486 551</b>         | <b>65 730</b>              | <b>1 371 180</b>          | <b>3 191 180</b> | <b>3 406</b>     | <b>5 118 047</b> |
| Jiné závazky                                 | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 8 419            | 8 419            |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>0</b>               | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>8 419</b>     | <b>8 419</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b>                  | <b>486 551</b>         | <b>65 730</b>              | <b>1 371 180</b>          | <b>3 191 180</b> | <b>-5 013</b>    | <b>5 109 628</b> |

**31. 12. 2024:**

|  | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok až<br/>5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Neúročeno</b> | <b>Celkem</b>    |
|--|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami<br>a družst. záložnami | 532 708                | 0                          | 0                         | 0                | 0                | 532 708          |
| Dluhové cenné papíry                         | 239 739                | 170 197                    | 1 746 694                 | 2 304 261        | 0                | 4 460 891        |
| Jiná aktiva                                  | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 2 870            | 2 870            |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>772 447</b>         | <b>170 197</b>             | <b>1 746 694</b>          | <b>2 304 261</b> | <b>2 870</b>     | <b>4 996 469</b> |
| Jiné závazky                                 | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 7 875            | 7 875            |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>0</b>               | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>7 875</b>     | <b>7 875</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b>                  | <b>772 447</b>         | <b>170 197</b>             | <b>1 746 694</b>          | <b>2 304 261</b> | <b>-5 005</b>    | <b>4 988 594</b> |

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

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

| <b>2025</b><br>tis. Kč   | <b>Růst<br/>úrokové míry o<br/>100 bazických bodů</b> | <b>Pokles<br/>úrokové míry o<br/>100 bazických bodů</b> |
|--------------------------|---|---|
| Dopad na vlastní kapitál | -252 901  | 252 901   |

| <b>2024</b><br>tis. Kč   | <b>Růst<br/>úrokové míry o<br/>100 bazických bodů</b> | <b>Pokles<br/>úrokové míry o<br/>100 bazických bodů</b> |
|--------------------------|---|---|
| Dopad na vlastní kapitál | -214 510  | 214 510   |

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

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

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

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

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

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

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

**31. 12. 2025:**

|  | <b>CZK</b>       | <b>USD</b>   | <b>EUR</b> | <b>PLN</b> | <b>Celkem</b>    |
|--|------------------|--------------|------------|------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                        | 296 572          | 1 583        | 607        | 52         | 298 814          |
| Dluhové cenné papíry                         | 4 815 827        | 0            | 0          | 0          | 4 815 827        |
| Jiná aktiva                                  | 3 406            | 0            | 0          | 0          | 3 406            |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>5 115 805</b> | <b>1 583</b> | <b>607</b> | <b>52</b>  | <b>5 118 047</b> |
| Jiné závazky                                 | 8 419            | 0            | 0          | 0          | 8 419            |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>8 419</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>8 419</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko</b>                   | <b>5 107 386</b> | <b>1 583</b> | <b>607</b> | <b>52</b>  | <b>5 109 628</b> |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>5 107 386</b> | <b>1 583</b> | <b>607</b> | <b>52</b>  | <b>5 109 628</b> |

**31. 12. 2024:**

|  | <b>CZK</b>       | <b>USD</b> | <b>EUR</b> | <b>PLN</b> | <b>Celkem</b>    |
|--|------------------|------------|------------|------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                        | 531 195          | 879        | 633        | 1          | 532 708          |
| Dluhové cenné papíry                         | 4 460 891        | 0          | 0          | 0          | 4 460 891        |
| Jiná aktiva                                  | 2 870            | 0          | 0          | 0          | 2 870            |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>4 994 956</b> | <b>879</b> | <b>633</b> | <b>1</b>   | <b>4 996 469</b> |
| Jiné závazky                                 | 7 875            | 0          | 0          | 0          | 7 875            |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>7 875</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>7 875</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko</b>                   | <b>4 987 081</b> | <b>879</b> | <b>633</b> | <b>1</b>   | <b>4 988 594</b> |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>4 987 081</b> | <b>879</b> | <b>633</b> | <b>1</b>   | <b>4 988 594</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/ oslabilo vůči USD/ EUR o 1 %.

| 2025<br>tis. Kč                                  | <b>Posílení Kč vůči<br/>měnám o 1 %</b> | <b>Oslabení Kč vůči<br/>měnám o 1 %</b> |
|--|---|---|
| Dopad na vlastní kapitál/výsledek<br>hospodaření | -20                                     | 20                                      |

| 2024<br>tis. Kč                                  | Posílení Kč vůči<br>měnám o 1 % | Oslabení Kč vůči<br>měnám o 1 % |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| Dopad na vlastní kapitál/výsledek<br>hospodaření | -15                             | 15                              |

K 31. prosinci 2025 i 2024 Fond držel minimální pozice v cizích měnách.

### (iii) Akciové riziko

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

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

#### *Analýza citlivosti akciového rizika*

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

| 2025<br>tis. Kč                                  | Růst tržních cen o 10 % | Pokles tržních cen o 10 % |
|--|-------------------------|---------------------------|
| Dopad na vlastní<br>kapitál/výsledek hospodaření | 0                       | 0                         |

| 2024<br>tis. Kč                                  | Růst tržních cen o 10 % | Pokles tržních cen o 10 % |
|--|-------------------------|---------------------------|
| Dopad na vlastní kapitál/výsledek<br>hospodaření | 0                       | 0                         |

#### **Limity pro řízení tržního rizika**

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

### 20.3. 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 transakcích, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

- Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's)
- Interní kreditní analýzy prováděné specializovaným analytickým týmem.

**(i) Řízení úvěrového rizika**

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

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

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

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

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

***Dluhové cenné papíry***

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

| v tis. Kč            | 2025             | 2024             | 2025 %         | 2024 %         |
|----------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| AA-                  | 3 924 703        | 3 853 750        | 81.49%         | 86.39%         |
| A+                   | 97 602           | 0                | 2.03%          | 0.00%          |
| A                    | 66 514           | 0                | 1.38%          | 0.00%          |
| A-                   | 295 314          | 240 216          | 6.13%          | 5.39%          |
| BBB+                 | 0                | 67 434           | 0.00%          | 1.51%          |
| BBB                  | 77 787           | 155 228          | 1.62%          | 3.48%          |
| BBB-                 | 74 679           | 0                | 1.55%          | 0.00%          |
| Bez ratingu          | 279 228          | 144 263          | 5.80%          | 3.23%          |
| <b>K 31.prosinci</b> | <b>4 815 827</b> | <b>4 460 891</b> | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> |

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

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

| 31.12.2025                                     | Finanční instituce | Nefinanční instituce | Státní instituce | Celkem           |
|--|--------------------|----------------------|------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami a družstevními záložnami | 298 814            | 0                    | 0                | 298 814          |
| Dluhové cenné papíry                           | 519 290            | 371 835              | 3 924 702        | 4 815 827        |
| <b>Celkem</b>                                  | <b>818 104</b>     | <b>371 835</b>       | <b>3 924 702</b> | <b>5 114 641</b> |
| 31.12.2024                                     | Finanční instituce | Nefinanční instituce | Státní instituce | Celkem           |
| Pohledávky za bankami a družstevními záložnami | 532 708            | 0                    | 0                | 532 708          |
| Dluhové cenné papíry                           | 382 748            | 224 393              | 3 853 750        | 4 460 891        |
| <b>Celkem</b>                                  | <b>915 456</b>     | <b>224 393</b>       | <b>3 853 750</b> | <b>4 993 599</b> |

**Koncentrace dle geografických oblastí**

|  | Česká<br>republika | Evropská<br>unie | Ostatní       | Celkem           |
|--|--------------------|------------------|---------------|------------------|
| <b>31.12.2025</b>                              |                    |                  |               |                  |
| Pohledávky za bankami a družstevními záložnami | 298 814            | 0                | 0             | 298 814          |
| Dluhové cenné papíry                           | 4 363 051          | 355 174          | 97 602        | 4 815 827        |
| <b>Celkem</b>                                  | <b>4 661 865</b>   | <b>355 174</b>   | <b>97 602</b> | <b>5 114 641</b> |
| <b>31.12.2024</b>                              |                    |                  |               |                  |
| Pohledávky za bankami a družstevními záložnami | 532 708            | 0                | 0             | 532 708          |
| Dluhové cenné papíry                           | 4 145 577          | 315 314          | 0             | 4 460 891        |
| <b>Celkem</b>                                  | <b>4 678 285</b>   | <b>315 314</b>   | <b>0</b>      | <b>4 993 599</b> |

**20.4. Riziko likvidity****(i) Expozice a řízení rizika likvidity**

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

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

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

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

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

**(ii) Zbytková smluvní splatnost**

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

**31. 12. 2025:**

|   | Do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1<br>rok | 1 rok až<br>5 let | Nad 5 let        | Nespecifikováno | Celkem           |
|---|----------------|-----------------------|-------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Pohledávky za bankami a družst. záložnami | 298 814        | 0                     | 0                 | 0                | 0               | 298 814          |
| Dluhové cenné papíry                      | 0              | 20 823                | 1 603 823         | 3 191 181        | 0               | 4 815 827        |
| Jiná aktiva                               | 2 657          | 749                   | 0                 | 0                | 0               | 3 406            |
| <b>Aktiva celkem</b>                      | <b>301 471</b> | <b>21 572</b>         | <b>1 603 823</b>  | <b>3 191 181</b> | <b>0</b>        | <b>5 118 047</b> |
| Jiné závazky                              | 8 419          | 0                     | 0                 | 0                | 0               | 8 419            |
| <b>Závazky celkem</b>                     | <b>8 419</b>   | <b>0</b>              | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>        | <b>8 419</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity</b>             | <b>293 052</b> | <b>21 572</b>         | <b>1 603 823</b>  | <b>3 191 181</b> | <b>0</b>        | <b>5 109 628</b> |

**31. 12. 2024:**

|   | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1<br/>rok</b> | <b>1 rok až<br/>5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Nespecifikováno</b> | <b>Celkem</b>    |
|---|------------------------|--------------------------------|---------------------------|------------------|------------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami a družst. záložnami | 532 708                | 0                              | 0                         | 0                | 0                      | 532 708          |
| Dluhové cenné papíry                      | 70 540                 | 104 906                        | 1 950 992                 | 2 334 453        | 0                      | 4 460 891        |
| Jiná aktiva                               | 2 870                  | 0                              | 0                         | 0                | 0                      | 2 870            |
| <b>Aktiva celkem</b>                      | <b>606 118</b>         | <b>104 906</b>                 | <b>1 950 992</b>          | <b>2 334 453</b> | <b>0</b>               | <b>4 996 469</b> |
| Jiné závazky                              | 5 336                  | 2 539                          | 0                         | 0                | 0                      | 7 875            |
| <b>Závazky celkem</b>                     | <b>5 336</b>           | <b>2 539</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>0</b>               | <b>7 875</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity</b>             | <b>600 782</b>         | <b>102 367</b>                 | <b>1 950 992</b>          | <b>2 334 453</b> | <b>0</b>               | <b>4 988 594</b> |

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

K 31. prosinci 2025 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, na vlastním kapitálu Fondu ve výši 0,41 % (k 31. prosinci 2024: 3,52 %).

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

| v %  | 31. 12. 2025 | 31. 12. 2024 |
|--|--------------|--------------|
| Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech | 92,55%       | 86,10 %      |

**20.5. 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 inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.

Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

**20.6. 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.

## 21. REÁLNÁ HODNOTA

### a) Oceňovací metody

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

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

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

Oceňovací metody zahrnují:

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

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

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

### b) Hierarchie reálné hodnoty

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

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

### c) Procesy a kontroly

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

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;

- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- měsíční kalibrace a zpětné testování modelů vůči skutečnějším 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.

#### 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          | 298 814  | 0        | 298 814   |
| Dluhové cenné papíry                           | 3 924 702  | 0        | 891 125  | 4 815 827 |

| tis. Kč  | 31.12.2024 |          |          | Celkem    |
|--|------------|----------|----------|-----------|
|  | úroveň 1   | úroveň 2 | úroveň 3 |           |
| <b>FINANČNÍ AKTIVA</b>                         |            |          |          |           |
| Pohledávky za bankami a družstevními záložnami | 0          | 532 708  | 0        | 532 708   |
| Dluhové cenné papíry                           | 3 853 750  | 0        | 607 141  | 4 460 891 |

#### (i) 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.

##### **Dluhové cenné papíry**

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

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

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

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

**(ii) Převody mezi úrovněmi**

V průběhu roku 2025 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi v oblasti dluhových cenných papírů. Dne 27. listopadu 2024 došlo k přesunu mezi úrovní 1 a 3 v oblasti dluhových cenných papírů. Vybrané dluhové cenné papíry oceňované k 31. 12. 2023 vstupem úrovně 1 byly převedeny do úrovně 3, kdy jsou reálné hodnoty stanovovány pomocí metody diskontovaných peněžních toků.

Důvodem pro převod těchto dluhových cenných papírů do skupiny úrovně 3 byla skutečnost, že pro stanovení reálné hodnoty instrumentů nebylo možno využít informace z veřejných zdrojů, jež by indikovaly ceny, za které jsou prováděny převody těchto cenných papírů nebo relevantní konsensuální indikace více účastníků trhu, jež by potvrzovaly z více zdrojů úroveň reálné hodnoty cenného papíru. Pro reklasifikované dluhové cenné papíry byla z veřejných zdrojů zpravidla dostupná pouze indikativní kotace od jednoho, maximálně dvou účastníků trhu, leckdy s širokým obchodním spreadem. Z tohoto důvodu bylo překročeno k reklasifikaci dluhových cenných papírů do úrovně 3 a ke změně způsobu stanovení reálné hodnoty.

Reálná hodnota je určována metodou diskontování očekávaných peněžních toků cenného papíru, přičemž diskontní křivka je stanovena individuálně pro každou emisi a je odvozena ze základní křivky úrokových sazeb v příslušné měně oceňovaného cenného papíru a kreditní přírážky odpovídající riziku emitenta či emise. Kreditní přírážka je stanovena na základě dostupných tržních ukazatelů jako jsou indikativní kotace, ocenění jiných emisí stejného emitenta, srovnání s obdobnými emitenty či další relevantní tržní údaje potvrzující úroveň kreditního rizika emitenta tohoto dluhového cenného papíru.

Přecenění je prováděno na denní bázi z aktuálních tržních úrokových sazeb, rekaliibrace kreditního spreadu se provádí minimálně jedenkrát v měsíci nebo v případě významných informací, které ovlivňují kreditní kvalitu emitenta.

| <b>Dluhové cenné papíry</b><br>v tis. Kč | <b>Úroveň 1</b>  | <b>Úroveň 3</b> |
|--|------------------|-----------------|
| <b>Stav před převodem mezi úrovněmi</b>  | <b>4 517 571</b> | <b>0</b>        |
| Obchodované na aktivním trhu             |                  |                 |
| - přesun do úrovně 3                     | -610 058         | -               |
| Model diskontovaných peněžních toků      |                  |                 |
| - přesun z úrovně 1                      | -                | 610 058         |
| <b>Stav po převodu mezi úrovněmi</b>     | <b>3 907 513</b> | <b>610 058</b>  |

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

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

| <b>Druh investice</b>                 | <b>Metoda ocenění</b>                   | <b>Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu</b> | <b>Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou vstupní veličinu</b> |
|---------------------------------------|---|--|---|
| Investice do dluhových cenných papírů | Diskontování očekávaných peněžních toků | Kreditní přírážka  | 31.12.2025: -31,5 až 314,9 bp (vážený průměr 113,6 bp)              |
| <b>Druh investice</b>                 | <b>Metoda ocenění</b>                   | <b>Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu</b> | <b>Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou vstupní veličinu</b> |
| Investice do dluhových cenných papírů | Diskontování očekávaných peněžních toků | Kreditní přírážka  | 31. 12. 2024: 52-353 bp (129 bp)                                    |

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

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

Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležející podílníkům, pokud by kreditní přírážky na konci příslušného období skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

| <b>2025</b>                         |                        |                       |                         |
|-------------------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Dluhové cenné papíry</b>         | <b>Změna parametru</b> | <b>Příznivý dopad</b> | <b>Nepříznivý dopad</b> |
| v tis. Kč                           |                        |                       |                         |
|                                     | Změna kreditní         |                       |                         |
| Model diskontovaných peněžních toků | přirážky o +/- 100 bp  | 23 105                | -23 438                 |
| <b>2024</b>                         |                        |                       |                         |
| <b>Dluhové cenné papíry</b>         | <b>Změna parametru</b> | <b>Příznivý dopad</b> | <b>Nepříznivý dopad</b> |
| v tis. Kč                           |                        |                       |                         |
|                                     | Změna kreditní         |                       |                         |
| Model diskontovaných peněžních toků | přirážky o +/- 100 bp  | 12 554                | -12 165                 |

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

| <b>2025</b>                                    |                             |                |
|--|-----------------------------|----------------|
| v tis. Kč                                      | <b>Dluhové cenné papíry</b> | <b>Celkem</b>  |
| <b>Stav k 31. 12. 2024</b>                     | <b>607 141</b>              | <b>607 141</b> |
| Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty | 239                         | 239            |
| Nákup  | 229 624                     | 229 624        |
| Naběhlé AÚV                                    | 4 154                       | 4 154          |
| Základní vklad CP                              | 49 967                      | 49 967         |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b>                 | <b>891 125</b>              | <b>891 125</b> |
| <b>2024</b>                                    |                             |                |
| v tis. Kč                                      | <b>Dluhové cenné papíry</b> | <b>Celkem</b>  |
| <b>Stav k 26. 11. 2024</b>                     | <b>0</b>                    | <b>0</b>       |
| Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty | -2 917                      | -2 917         |
| Převod do úrovně 3                             | 610 058                     | 610 058        |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2024</b>                 | <b>607 141</b>              | <b>607 141</b> |

Změna nerealizovaných zisků a ztrát zahrnutá v položce „Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty“ v tabulce výše související s nástroji drženými k rozvahovému dni byla ve výši 239 tis. Kč. Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

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

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti a přijaté zástavy a zajištění.

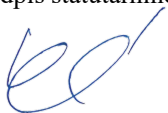

**23. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

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

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

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

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

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