



VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

**KB Portfolio - Vyvážené, otevřený podílový fond, Amundi
Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o fondu

Název podílového fondu

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

ISIN

CZ0008478484

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

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

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

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

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

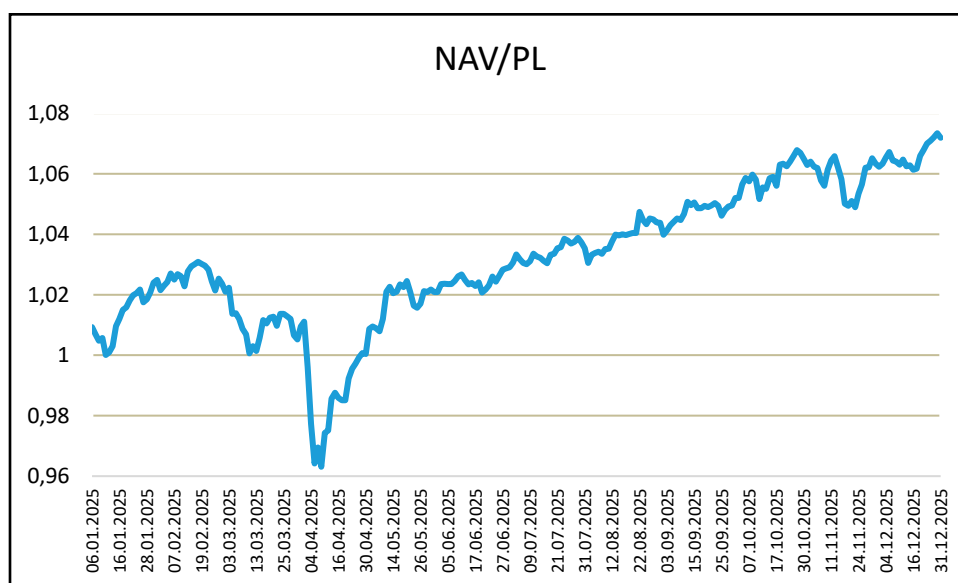
7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
CZG VAR/2029	CZ0003537029	24 004 611,76	23 855 799,83	1,22 %
Čs 7,41 12/07/27	CZ0003707291	24 859 101,43	25 338 506,21	1,30 %
SD 4,2 12/36	CZ0001001796	48 835 575,00	48 501 666,67	2,49 %
CSG VAR/26	CZ0003532681	26 028 741,51	25 966 832,40	1,33 %
ST.DLUHOP. 1,2 03/13/31	CZ0001005888	97 865 000,00	101 014 030,82	5,18 %
SD 2 1/2 08/28	CZ0001003859	95 800 000,00	97 978 055,56	5,03 %
SD 0.95 05/15/30	CZ0001004477	30 152 500,00	31 088 270,55	1,59 %
SD 2,75 07/23/29	CZ0001005375	23 896 250,00	24 384 503,42	1,25 %
SD 2.00 10/2033	CZ0001005243	36 562 025,00	36 424 386,99	1,87 %
ST.DLUHOP. 3,5 05/30/35	CZ0001006431	104 143 106,85	103 990 308,22	5,34 %
ST.DLUHOP. 1,75 06/23/32	CZ0001006233	98 670 000,00	100 240 616,44	5,14 %
ST.DLUHOP. 3 03/03/33	CZ0001007256	28 137 648,29	28 294 623,29	1,45 %
ST.DLUHOP. 5,3 09/19/35	CZ0001007546	74 448 018,15	74 966 931,51	3,85 %
ST.DLUHOP. 4,9 04/14/34	CZ0001006894	100 276 860,61	101 154 893,84	5,19 %
AMUNDI 500 EW ESG ETF A	IE000LAP5Z18	91 036 072,16	88 851 708,00	4,56 %
Amundi MSCI Japan DR ETF (USD)	LU1781541252	27 365 635,87	30 022 654,80	1,54 %
AM BB EQ-W COM EX-AGRI-ETF A	LU1829218749	17 818 218,34	19 705 416,88	1,01 %
Amundi S&P 500 II UCITS ETF (USD)	LU1135865084	28 465 897,13	34 914 109,99	1,79 %
AMUNDI RUSSELL 2000 ETF	LU1681038839	31 606 719,88	30 849 222,24	1,58 %
Amundi MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1437015735	44 862 811,61	51 544 069,92	2,64 %
LYXOR ETF EUR STOXX 600 (EUR)	LU0908500753	30 628 637,01	35 247 526,47	1,81 %
AMUNDI ETF GLOBAL EMERG. BOND MARK.	LU1681041205	30 153 507,34	29 013 131,04	1,49 %
AMUNDI S AND P 500 UCITS ETF	LU1681049018	65 010 807,95	66 707 382,40	3,42 %
AMUNDI MSCI EMERG MARK UCITS ETF-USD	LU1681045453	42 178 304,69	48 395 553,96	2,48 %
Amundi S& P 500 ETF D-USD	LU0496786657	90 723 568,79	89 851 127,24	4,61 %
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	US4642872000	77 718 091,42	77 724 251,44	3,99 %
iShares S&P 500 Equal Weight ETF USD Acc	IE000MLMNYS0	44 372 833,90	42 732 769,38	2,19 %
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY ETF	IE00BDFL4P12	34 196 286,26	33 899 923,40	1,74 %
Invesco Bloomberg Commodity UC ETFS	IE00BD6FTQ80	33 479 779,95	33 105 075,60	1,70 %

ISHARES GLOBAL REIT ETF	US46434V6478	79 918 523,92	72 067 576,00	3,70 %
Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, třída H	CZ0008475647	18 724 707,75	25 421 977,16	1,30 %
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa	-	100 000 000,00	100 061 655,56	5,13 %
Účty v bankách	Účty v bankách	39 515 345,27	39 515 345,27	2,03 %

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



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

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

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

Tento Fond nevyplácí podíly na zisku.

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

Náklady za rok 2025	v tis. Kč
Náklady na činnost obhospodařovatele a administrátora	16 510
Náklady na činnost depozitáře	1 152
Náklady na audit	176
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	5 790

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. Metodickým a procesním zázemím 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 vyvinuta 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

Hodnota fondu vzrostla v roce 2025 o 6,78 %. Výkonnost za celý rok pozitivně ovlivnil růst všech složek portfolia.

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

Z pohledu akcií byl rok 2025 úspěšný, a to navzdory rostoucím překážkám v mezinárodním obchodu, oslabujícímu dolaru, zvýšené geopolitické nejistotě, bobtnajícím vládním dluhům a vysokým valuačním zejména u technologických firem. U investorů tak převážil pozitivní sentiment plynoucí ze silných hospodářských výsledků firem, pokračujícího cyklu snižování úrokových sazeb a očekávání spojených s využitím AI.

V průběhu roku jsme kromě zainvestování nových prostředků přidali do portfolia několik nových pozic. ETF Amundi MSCI Robotics & AI a iShares AI Infrastructure jsme zařadili v rámci krátkodobého taktického nadvážení segmentu AI, a to zejména v rámci infrastruktury pro provoz AI. Takticky jsme také nadvážili finanční sektor prostřednictvím ETF Amundi MSCI World Financials (z důvodu pokračující deregulace v USA a růstu úvěrové aktivity v bankovním sektoru) a doplnili portfolio o ETF Xtrackers MSCI World Health Care. Tím jsme takticky nadvážili sektor zdravotnictví — z důvodu atraktivní valuace, dohod farmaceutických společností s americkou administrativou a rostoucího využití AI. Mírně jsme zároveň snížili naši pozici v ETF Amundi S&P 500 Equal Weight. Poté, co dolar zkraje druhého čtvrtletí výrazně oslabil, jsme částečně otevřeli naši měnovou expozici vůči této měně. V rámci dluhopisové části jsme do portfolia z delších splatností nakupovali převážně ty se 7-10letou splatností.

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 1 804 283 540 podílových listů fondu.

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

V roce 2025 bylo vydáno 480 928 757 podílových listů a odkoupeno 111 855 215 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 1,0719 Kč.

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

Třída Exclusive	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva (hodnoty v Kč)	1 949 186 541	1 465 748 578	-
VK (hodnoty v Kč)	1 934 057 120	1 440 632 549	-
VK/PL	1,0719	1,0038	-

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se o cca 483 mil. Kč z důvodu vyššího úpisu do Fondu a růstu ceny podílové jednotky.

20. Skladba a změny skladby majetku Fondu

Majetek	k 31/12/2025 v %	k 31/12/2024 v %
Pohledávky za bankami	7,16	12,99
Dluhové cenné papíry	44,89	42,31
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	47,51	44,54
Ostatní aktiva	0,36	0,04
Náklady a příjmy příštích období	0,08	0,12

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

Výsledný objem závazků vztahující se k technikám	v tis. Kč	
	Nominální hodnota	Reálná hodnota
k 31.12.2025		
Reverzní repo obchody	99 326	100 062
Závazky z FX derivátů	622 478	6 361

22. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Povinně zveřejňované informace související s udržitelností fondu jsou přiložené v příloze této výroční zprávy.

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 53 200 653,00 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 110 713 964,67 Kč), které tvoří 2,73 % 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 100 061 656 Kč.

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

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

v členění podle měny kolaterálu;

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

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

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

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

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

Kolaterál není opětovně použit.

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

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

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

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 99 325 954 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

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

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

Název produktu: KB Portfolio - Vyvážené

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?



Ano



Ne



Prováděl **udržitelné investice s environmentálním cílem** ve výši _____



do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné



do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné



Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____



Prosazoval **environmentální/sociální (E/S) vlastnosti**, a přestože **nesledoval cíl udržitelných investic**, měl **udržitelné investice ve výši 22,04 %**, a to



investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné



investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné



investice se sociálním cílem



Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

Udržitelnou investicí

se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení.

Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam **environmentálně udržitelných hospodářských činností**. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.



Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

● **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

Amundi vyvinula vlastní interní proces hodnocení ESG založený na přístupu "Best-in-class".

Hodnocení přizpůsobená jednotlivým odvětvím činnosti mají za cíl posoudit dynamiku, v níž společnosti působí.

Podrobnější informace naleznete ve Statutu fondu v části věnované udržitelnému investování.

Použitým ukazatelem udržitelnosti je ESG skóre produktu, které se měří vůči **ESG skóre referenčního indexu produktu**.

Na konci období :

- Vážený průměr ESG ratingu portfolia je **0,647 (C)**

- Vážený průměrný rating ESG referenčního indexu je **0,468 (D)**

Hodnocení Amundi ESG, které se používá k určení skóre ESG, je kvantitativní skóre ESG převedené do sedmi stupňů od A (nejlepší skóre vesmíru) po G (nejhorší). Ve stupnici Amundi ESG Rating odpovídají cenné papíry patřící do seznamu vyloučených cenných papírů stupni G. U firemních emitentů se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tří dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitenta kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynů, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základě dvou různých konceptů: strategie emitenta pro rozvoj lidského kapitálu a dodržování lidských práv obecně;
- dimenze správy a řízení : V tomto ohledu se hodnotí schopnost emitenta zajistit základ pro efektivní rámec správy a řízení společnosti a dlouhodobé vytvářet hodnotu.

Metodika uplatňovaná společností Amundi ESG rating využívá 38 kritérií, která jsou buď obecná (společná pro všechny společnosti bez ohledu na jejich činnost), nebo specifická pro dané odvětví, která jsou vážena podle odvětví a posuzována z hlediska jejich dopadu na pověst, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základě tří dimenzí E, S a G nebo individuálně na základě jakéhokoli environmentálního nebo sociálního faktoru.

● **...a ve srovnání s předchozími obdobími?**

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG rating portfolia 0,758 (C) a vážený průměr ESG rating investičního světa ESG byl 0,417 (D).

● **Jaké byly cíle udržitelných investic, které finanční produkt částečně prováděl, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispěly?**

Cílem udržitelných investic bylo investovat do společností, které se snaží splnit dvě kritéria:

- 1) dodržovat osvědčené environmentální a sociální postupy a
- 2) zabránit výrobě produktů nebo poskytování služeb, které poškozují životní prostředí a společnost.

Aby společnost, do níž bylo investováno, mohla být považována za společnost přispívající k výše uvedenému cíli, musí být v rámci svého odvětví činnosti "nejlepším hospodářským subjektem" alespoň v jednom z podstatných environmentálních nebo sociálních faktorů.

Definice "nejlepších hospodářský subjekt" se opírá o vlastní metodiku Amundi ESG, jejímž cílem je měřit výkonnost společnosti, do níž bylo investováno, v oblasti ESG. Aby mohla být společnost, do níž bylo investováno, považována za "nejvýkonnější", musí mít v rámci svého odvětví nejlepší tři nejlepší hodnocení (A, B nebo C z hodnotící škály od A do G) alespoň v jednom významném environmentálním nebo sociálním faktoru. Významné environmentální a sociální faktory jsou identifikovány na úrovni odvětví. Identifikace významných faktorů vychází z rámce analýzy Amundi ESG, který kombinuje mimofinanční údaje a kvalitativní analýzu souvisejících témat odvětví a udržitelnosti. Faktory identifikované jako významné přispívají více než 10 % k celkovému skóre ESG. Například pro energetický sektor jsou podstatnými faktory: emise a energie, biologická rozmanitost a znečištění, zdraví a bezpečnost, místní komunity a lidská práva. Úplnější přehled sektorů a faktorů naleznete v Amundi ESG Regulatory Statement, které je k dispozici na adrese www.amundi.cz.

Aby společnost, do níž bylo investováno, přispěla k výše uvedeným cílům, neměla by významnou expozici na činnosti (např. tabák, zbraně, hazardní hry, uhlí, letectví, výroba masa, výroba hnojiv a pesticidů, výroba plastů na jedno použití), které nejsou v souladu s těmito kritérii.

Udržitelný charakter investice byl posuzován na úrovni společnosti, do níž bylo investováno.

Hlavní nepříznivé dopady jsou nejvýznamnější negativní dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti týkající se environmentálních, sociálních a zaměstnaneckých otázek, dodržování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství.

● ***Jak udržitelné investice, které finanční produkt částečně prováděl, významně nepoškozovaly žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?***

Aby se zajistilo, že udržitelné investice významně nepoškozuji ("DNSH") žádný z cílů udržitelnosti, Amundi používá dva filtry:

První filtr DNSH se opírá o sledování povinných ukazatelů hlavních nepříznivých dopadů v tabulce 1 přílohy 1 Nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288, pokud jsou k dispozici spolehlivé údaje (např. intenzita emisí skleníkových plynů společností, do nichž investuje), a to prostřednictvím kombinace ukazatelů (např. intenzita emisí uhlíku) a specifických prahových hodnot nebo pravidel (např. že intenzita emisí uhlíku společnosti, do níž investuje, nepatří do posledního decilu v daném odvětví).

Společnost Amundi již v rámci své politiky cíleného vyloučení společností zohledňuje konkrétní hlavní nepříznivé dopady jako součást svojí Politiky odpovědného investování. Tato cílená vyloučení, která se uplatňují nad rámec výše podrobně popsaných testů, zahrnují následující témata: vyloučení týkající se kontroverzních zbraní, Porušování zásad OSN v oblasti podnikání a lidských práv (UN Global Compact principles), uhlí a tabáku.

Nad rámec specifických faktorů udržitelnosti zahrnutých v prvním filtru společnost Amundi definovala druhý filtr, který nebere v úvahu výše uvedené povinné ukazatele hlavních nepříznivých dopadů, aby ověřila, zda společnost nedosahuje špatných výsledků z celkového environmentálního nebo sociálního hlediska ve srovnání s ostatními společnostmi v rámci svého odvětví, což odpovídá environmentálnímu nebo sociálnímu skóre vyššímu nebo rovnému E při použití hodnocení ESG společnosti Amundi.

– ***Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?***

Ukazatele nepříznivých dopadů byly zohledněny, jak je podrobně popsáno v prvním filtru "Do not significant harm" (DNSH) výše: První filtr DNSH se opírá o sledování povinných hlavních ukazatelů nepříznivých dopadů v tabulce 1 přílohy 1 Nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288, pokud jsou k dispozici spolehlivé údaje prostřednictvím kombinace těchto ukazatelů a specifických prahových hodnot nebo pravidel: - mají intenzitu CO₂, která nepatří do posledního decilu ve srovnání s ostatními společnostmi v rámci jejich odvětví (platí pouze pro odvětví s vysokou intenzitou), a - rozmanitost představenstva, která nepatří do posledního decilu ve srovnání s ostatními společnostmi v daném odvětví, a - být bez jakýchkoli sporů týkajících se pracovních podmínek a lidských práv. - být bez jakýchkoli kontroverzí v souvislosti s biologickou rozmanitostí a znečištěním. Společnost Amundi již v rámci své politiky vylučování zohledňuje konkrétní princip nepříznivých dopadů jako součást politiky odpovědného investování Amundi. Tato vyloučení, která se uplatňují nad rámec výše podrobně popsaných testů, zahrnují následující témata: vyloučení týkající se kontroverzních zbraní, Porušování zásad UN Global Compact, uhlí a tabáku.

– ***Byly udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv? Podrobnosti:***

Do naší metodiky hodnocení ESG byly začleněny Směrnice OECD pro nadnárodní podniky a Obecné zásady OSN pro podnikání a lidská práva. Naš vlastní nástroj pro hodnocení ESG hodnotí emitenty na základě dostupných údajů od našich poskytovatelů dat. Model má například speciální kritérium nazvané "Zapojení komunity a lidská práva", které se kromě dalších kritérií souvisejících s lidskými právy, včetně sociálně odpovědných dodavatelských řetězců, pracovních podmínek a pracovních vztahů, uplatňuje na všechna odvětví. Dále jsme minimálně čtvrtletně prováděli monitorování sporů, které zahrnuje společnosti, u nichž bylo zjištěno porušování lidských práv. Když se objevily kontroverze, analytici vyhodnotili situaci a aplikovali na kontroverzi bodové hodnocení (pomocí naší vlastní metodiky bodování) a určili nejlepší postup. Skóre kontroverzí se čtvrtletně aktualizuje, aby bylo možné sledovat trend a úsilí o nápravu.

Taxonomie EU stanoví zásadu „významně nepoškozovat“, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozovat cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii Unie.

Zásada „významně nepoškozovat“ se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.

Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozovat žádné environmentální nebo sociální cíle.



Jak tento finanční produkt zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

Portfolio Fondu zohledňuje všechny povinné hlavní nepříznivé dopady podle tabulky 1 přílohy 1 Nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288 vztahující se ke strategii Fondu a zahrnuje kombinaci zásad cíleného vyloučení (normativních a sektorových), začlenění hodnocení ESG do investičního procesu, politiky zapojení a přístupů k hlasování:

- **Cílené vyloučení :** Amundi definovala normativní, činnostní a sektorová pravidla cíleného vyloučení, která pokrývají některé klíčové nepříznivé ukazatele udržitelnosti uvedené v nařízení o zveřejňování informací.
- **Integrace faktorů ESG :** Amundi přijala minimální standardy integrace faktorů ESG, které se standardně uplatňují na její aktivně spravované otevřené fondy (vyloučení emitentů s ratingem G a lepší vážený průměr skóre ESG vyšší než platný benchmark). 38 kritérií používaných v rámci Amundi ESG hodnocení bylo rovněž navrženo tak, aby zohledňovalo klíčové dopady na faktory udržitelnosti, a v tomto ohledu se rovněž zohledňuje kvalita provedených zmírnění.
- **Zapojení :** Zapojení je nepřetržitý a cílevědomý proces zaměřený na ovlivňování činností nebo chování společností, do nichž bylo investováno. Cíl aktivit zapojení lze rozdělit do dvou kategorií : zapojit emitenta, aby zlepšil způsob, jakým integruje environmentální a sociální rozměr, zapojit emitenta, aby zlepšil svůj dopad na environmentální, sociální a lidskoprávní nebo jiné otázky udržitelnosti, které jsou podstatné pro společnost a globální ekonomiku.
- **Hlasování :** Politika hlasování Amundi reaguje na holistickou analýzu všech dlouhodobých sporných otázek, které mohou ovlivnit tvorbu hodnoty, včetně podstatných sporných otázek ESG. Více informací naleznete v dokumentu Politika hlasování společnosti Amundi.
- **Monitorování kontroverzí :** Společnost Amundi vyvinula systém sledování kontroverzí, který se opírá o tři externí poskytovatele údajů a systematicky sleduje kontroverze a jejich úroveň závažnosti. Tento kvantitativní přístup je pak rozšířen o hloubkové posouzení každé závažné kontroverze vedené analytiky ESG a pravidelný přezkum jejího vývoje. Tento přístup se vztahuje na všechny fondy Amundi.

Veškeré informace o tom, jak se používají povinných ukazatelů hlavních nepříznivých dopadů, naleznete v regulatorním prohlášení Amundi ESG, které je k dispozici na adrese www.amundi.cz



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního

Největší investice	Odvětví	PodOdvětví	Země	Aktiva v %
CZGB 3.5% 05/35 145	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	5,34 %
CZGB 4.9% 04/34 151	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	5,20 %
CZGB 1.2% 03/31 121	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	5,18 %

období, jímž je:
Od 01.01.2025 do
31.12.2025

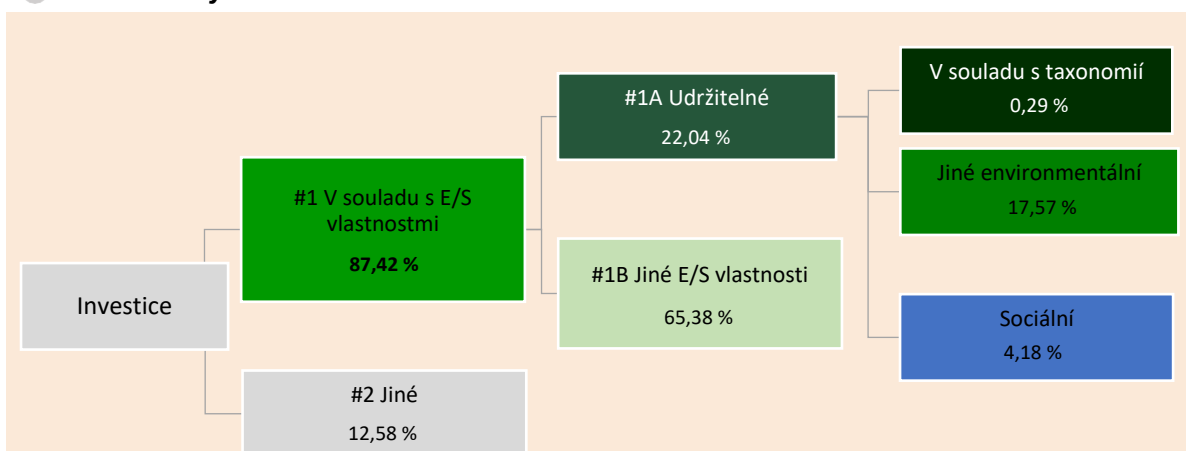
CZGB 1.75% 06/32 138	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	5,15 %
CZNB 20/03/26	Corporates	Bankovníctví	Česká republika	5,10 %
CZGB 2.5% 8/28	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	5,03 %
Amundi Core SP 500 Swap ETF USD Dist	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,60 %
Amu S&P Eql Wt ESG Ldrs ETFDRAcc USD (DE	Finance	Podílové fondy	Irska	4,55 %
iShares Core S&P 500 ETF	Finance	Podílové fondy	USA	3,98 %
CZGB 5.3% 09/35 162	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,85 %
iShares Global REIT ETF	Finance	Podílové fondy	USA	3,69 %
AMUNDI S&P 500 UCITS ETF - USD (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	3,41 %
A-I MSCI EUROPE-UCITS ETF DRC	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	2,64 %
CZGB 4.20% 12/36	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	2,49 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF -	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	2,48 %



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Fond investoval 22,04 % do investic souvisejících s udržitelností.

Jaká byla alokace aktiv?



Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

Kategorie **#1 V souladu s E/S vlastnostmi** zahrnuje investice finančního produktu, které se používají k dosažení environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných finančním produktem.

Kategorie **#2 Jiné** zahrnuje zbývající investice finančního produktu, které nejsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi ani je nelze považovat za udržitelné investice.

Do kategorie #1 V souladu s E/S vlastnostmi patří:

- podkategorie #1A Udržitelné zahrnující environmentálně a sociálně udržitelné investice,
- podkategorie #1B Jiné E/S vlastnosti zahrnující investice, které jsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi a nekvalifikují se jako udržitelné investice.

● **V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?**

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Finance	Podílové fondy	47,44 %
Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	40,30 %
Corporates	Bankovníctví	6,55 %
Corporates	Kapitálové zboží	2,57 %
Corporates	Petrochemie	0,77 %
Forex	Forex	0,41 %
Hotovost	Hotovost	2,10 %

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obratu** znázorňující, jak „zelené“ jsou společnosti, do nichž je investováno, dnes,
- **kapitálových výdajích** (CAPEX) znázorňující zelené investice společností, do nichž je investováno, relevantní pro přechod na zelenou ekonomiku,
- **provozních nákladech** (OPEX) představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.



Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

Fond prosazuje environmentální i sociální charakteristiky. Přestože se fond nezavázal investovat v souladu s taxonomií EU, v průběhu vykazovaného období fond investoval 0,29 % do udržitelných investic v souladu s taxonomií EU. Tyto investice přispěly k cílům závazku řešení změny klimatu nebo cílům zmírňování změny klimatu taxonomie EU.

Soulad společností, do nichž je investováno, s výše uvedenými cíli taxonomie EU je měřen na základě dat o obratu (nebo příjmech) a/nebo dat o použití výnosů ze zelených dluhopisů.

Vykazované procento souladu investic fondu s taxonomií EU nebylo zkontrolováno auditory fondu ani třetí stranou.

● **Investuje finanční produkt do činností souvisejících s fosilním plynem a/nebo jadernou energií, které jsou v souladu s taxonomií EU¹ ?**

Ano:

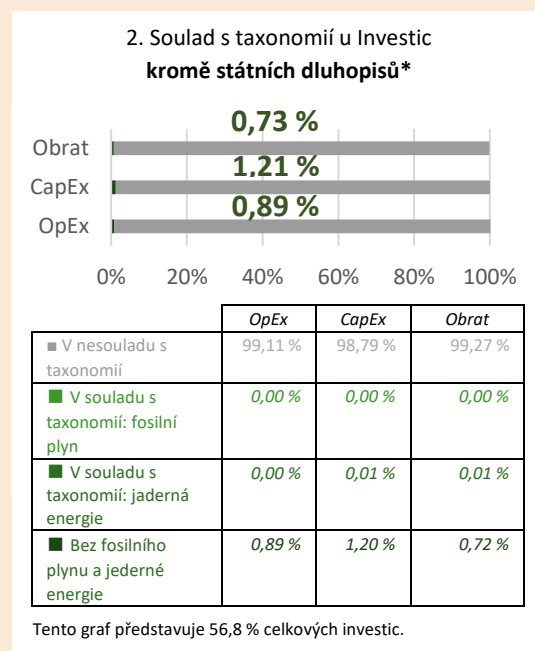
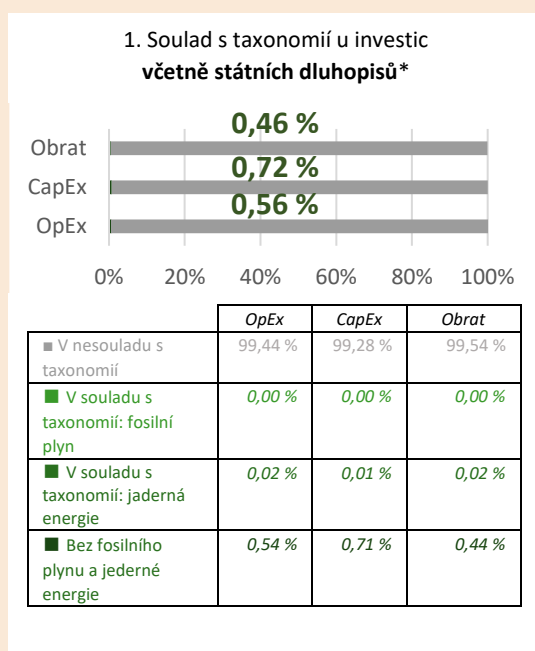
Fosilní plyn

Jaderná energie

Ne

¹ Činnosti související s fosilním plynem a/nebo jadernou energií budou v souladu s taxonomií EU pouze tehdy, pokud přispějí k omezení změny klimatu (zmírňování změny klimatu) a významně nepoškozují žádný cíl taxonomie EU - viz vysvětlující poznámka na levém okraji. Úplná kritéria pro hospodářské činnosti v oblasti fosilního plynu a jaderné energie, které jsou v souladu s taxonomií EU, jsou stanovena v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1214.

Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.



* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

Podpůrné činnosti

přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

Přechodné činnosti

jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?

Ke dni 31.12.2025, za použití dat o obratu a/nebo dat o použití výnosů ze zelených dluhopisů jako ukazatele, byl podíl investic fondu v přechodných činnostech 0,03 % a podíl investic v podpůrných činnostech 0,27 %. Vykazované procento souladu investic fondu s taxonomií EU nebylo zkontrolováno auditory fondu ani třetí stranou.

Jaký byl procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU, ve srovnání s předchozími referenčními obdobími?

Na konci předchozího období se procento investic pohybovalo v souladu s Taxonomií 0,13 %.



jsou

udržitelné investice s environmentálním



Jaký byl podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU??

Podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nejsou v souladu s taxonomií, je 17,57 %.

cílem, které nezohledňují kritéria pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

Důvodem je skutečnost, že někteří emitenti jsou podle nařízení SFDR považováni za udržitelné investice, ale mají část činností, které nejsou v souladu s taxonomickými standardy EU, nebo pro ně ještě nejsou k dispozici údaje pro provedení taxonomického posouzení EU.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Podíl sociálně udržitelných investic je **4,18 %**.



Jaké investice byly zahrnuty do položky „Jiné“, jaký byl jejich účel a byly u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?

V položce "#2 Ostatní" byly zahrnuty peněžní prostředky a nástroje pro účely řízení likvidity a portfoliového rizika. U dluhopisů a akcií bez ratingu jsou zavedena minimální environmentální a sociální ochranná opatření prostřednictvím prověřování kontroverzí proti zásadám OSN Global Compact. Může zahrnovat i cenné papíry bez ratingu ESG, u nichž nebyly k dispozici údaje potřebné pro měření dosažení environmentálních nebo sociálních charakteristik.



Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních a/nebo sociálních vlastností během referenčního období?

Ukazatele udržitelnosti jsou průběžně zpřístupňovány v systému správy portfolia, což umožňuje portfolio manažerům vyhodnocovat dopad jejich investičních rozhodnutí.

Tyto ukazatele jsou začleněny do kontrolního rámce AMUNDI, přičemž odpovědnost je rozdělena mezi první úroveň kontrol prováděných samotnými investičními týmy a druhou úroveň kontrol prováděných týmy pro řízení rizik, které průběžně monitorují dodržování environmentálních nebo sociálních charakteristik podporovaných fondem.

Zásady odpovědného investování AMUNDI navíc stanoví aktivní přístup k zapojení, který podporuje dialog se společnostmi, do nichž bylo investováno, včetně společností v portfoliu tohoto produktu. Naše výroční zpráva o angažovanosti, která je k dispozici na adrese <https://about.amundi.com/esg-documentation>, obsahuje podrobné zprávy o této angažovanosti a jejích výsledcích.



Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?

Tento produkt nemá ESG referenční hodnotu.

- ***Jak se referenční hodnota liší od širokého tržního indexu?***

Tento produkt nemá ESG referenční hodnotu.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl, pokud jde o ukazatele udržitelnosti s cílem určit soulad referenční hodnoty s prosazovanými environmentálními nebo sociálními vlastnostmi?***

Tento produkt nemá ESG referenční hodnotu.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?***

Tento produkt nemá ESG referenční hodnotu.

zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Tento produkt nemá ESG referenci? Hodnotu.



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

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

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu KB Portfolio – Vyvážené, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

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

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

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

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

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



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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)



nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

Statutární auditor odpovědný za zakázku

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

V Praze dne 29. dubna 2026

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

Ing. Josef Matušů
Director
Evidenční číslo 2578

Finanční výkazy

KB Portfolio – Vyvážené, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s

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

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	4.	139 577	190 335
a)	splatné na požádání		39 515	54 310
b)	ostatní pohledávky		100 062	136 025
5.	Dluhové cenné papíry	5.	874 861	620 195
a)	vydané vládními institucemi		784 660	529 729
b)	vydané ostatními osobami		90 201	90 466
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.	926 144	652 868
11.	Ostatní aktiva	7.	7 113	571
13.	Náklady a příjmy příštích období	8.	1 492	1 780
	Aktiva celkem		1 949 187	1 465 749
	PASIVA			
1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	9.	7 100	0
b)	ostatní závazky		7 100	0
4.	Ostatní pasiva	10.	6 160	23 698
5.	Výnosy a výdaje příštích období	11.	1 870	1 418
	Cizí zdroje celkem		15 130	0
9.	Emisní ažio	12.	12 360	-510
12.	Kapitálové fondy	12.	1 804 284	1 435 210
14.	Nerozděl. zisk nebo neuhraz. ztráta z předch. obd.		5 932	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	13.	111 481	5 932
	Vlastní kapitál celkem		1 934 057	1 440 633
	Pasiva celkem		1 949 187	1 465 749

Finanční výkazy

KB Portfolio – Vyvážené, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025

(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	21.	628 694	546 817
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	26.	1 934 057	1 440 633
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	99 326	118 710
12.	Závazky z pevných termínových operací	21..	622 478	569 516

Finanční výkazy

KB Portfolio – Vyvážené, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s

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

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy		29 010	11 890
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	14.	23 433	7 060
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	14.	247	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	15.	4 474	2 473
c)	ostatní výnosy z akcií a podílů		4 474	2 473
4.	Výnosy z poplatků a provizí	16.	20	13
5.	Náklady na poplatky a provize	16.	67	23
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	17.	103 182	-1 718
9.	Správní náklady	18.	19 101	6 270
b)	ostatní správní náklady		19 101	6 270
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		117 271	6 365
23.	Daň z příjmů	20.	5 790	433
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		111 481	5 932

**KB Portfolio - Vyvážené, otevřený podílový fond,
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB Portfolio - Vyvážené, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dříve Investiční kapitálová společnost KB, a.s.) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 (dále jen „Společnost“) jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č.j.2024/093502/CNB/650 ze dne 14. 8. 2024, které nabylo právní moci dne 13. 8. 2024.

Dne 27. 5. 2024 byl Fondu přidělen ISIN - CZ0008478484.

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

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

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

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

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

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

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

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

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

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

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu se skládá z maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společností z majetku Fondu, a z podílu na zhodnocení fondového kapitálu (výkonnostní odměna), který je dále rozveden ve Statutu. 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. Výkonnostní odměna je splatná souhrnně po skončení účetního období.

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

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

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Julien Faucher
	Místopředseda představenstva	Robert Kubín
	Člen	Vendulka Klučková
Dozorčí rada	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 určovaných nejenom přetrvávajícími lokálními ozbrojenými konflikty (Rusko – Ukrajina, subsaharská Afrika, Blízký východ, Asie) zpravidla globálním dosahem, ale jistou míru 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. Vzhledem k tomu, že byl Fond založen dne 13. 8. 2024, je za běžné účetní období roku 2024 považován interval od 13. 8. 2024 do 31. 12. 2024 a Výkaz zisků a ztrát obsahuje hodnoty za období od 13. 8. 2024 do 31. 12. 2024 (dále jen jako „2024“).

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

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

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

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

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

2.4. Finanční aktiva a finanční závazky

(a) Zaúčtování a prvotní ocenění

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

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

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

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

(b) Klasifikace

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

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

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

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

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

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

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

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

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

Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě, ale je stanovena na vyšší úrovni agregace. Účetní jednotka bere do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv 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, majetkových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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

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

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

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

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

Reklasifikace

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

Finanční závazky

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

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

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

Při odúčtování finančního aktiva se rozdíl mezi:

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

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

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

Finanční závazky

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

(d) Ocenění v reálné hodnotě

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

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

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

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

Finanční aktiva

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

Finanční závazky

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

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

2.5. Pohledávky za bankami a družstevními záložkami

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

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

2.6. Cenné papíry

Majetkové cenné papíry

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

Dluhové cenné papíry

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

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

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

2.7. Úroky

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

2.8. Repo a reverzní repo operace

Repo operace

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

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

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

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

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

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

Reverzní repo operace

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

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

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

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

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

2.9. Daň z příjmů

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

Odložená daň se vypočte ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.10. Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

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

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

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

Deriváty držené pro účely řízení rizik

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

2.11. Vlastní kapitál Fondu

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

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

Emisní ážio

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

Kapitálové fondy

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

2.12. Výnosy z dividend

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

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

2.13. Náklady na poplatky a provize

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

2.14. Regulatorní požadavky

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

2.15. Následné události

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

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

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

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

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

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

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

Společnost v roce 2025 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	39 515	54 310
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	100 062	120 025
Poskytnutý kolaterál	0	16 000
Pohledávky za bankami celkem	139 577	190 335

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 99 326 tis. Kč, (2024: 118 710 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

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

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	784 660	529 729
Dluhopisy vydané finančními institucemi	25 339	25 689
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	64 862	64 777
Dluhové cenné papíry celkem	874 861	620 195

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 97,03 % (2024: 100%).

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

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi - kotované na burze v České republice	784 660	529 729
Mezisoučet	784 660	529 729
Dluhopisy vydané finančními institucemi - kotované na burze v České republice	25 339	25 689
Mezisoučet	25 339	25 689
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi - kotované na burze v České republice - kotované na jiném trhu cenných papírů	64 862 0	49 923 14 854
Mezisoučet	64 862	64 777
Dluhové cenné papíry celkem	874 861	620 195

6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

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

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	926 144	572 040
- vydané nefinančními institucemi	0	80 828
Podílové listy celkem	926 144	652 868
Akcie a podílové listy celkem	926 144	652 868

Zahraniční cenné papíry pochází z Lucemburska, Francie, Irsko a USA a Bermud.

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

	31.12.2025	31.12.2024
Akcie, podílové listy a ostatní podíly vydané státními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	0	553 315
- nekótované	0	18 725
Mezisosoučet	0	572 040
Akcie, podílové listy a ostatní podíly vydané finančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	886 949	80 828
- nekótované	39 195	0
Mezisosoučet	926 144	80 828
Akcie a podílové listy celkem	926 144	652 868

7. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	6 429	333
Pohledávky při výměně PL	684	191
Ostatní pohledávky	0	47
Ostatní aktiva celkem	7 113	571

Společnost k 31. 12. 2025 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

8. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky z titulu úroků z dluhopisů	1 492	1 780
Náklady a příjmy příštích období celkem	1 492	1 780

Náklady a příjmy příštích období představují pohledávku z nevyplaceného úroku z dluhopisu.

9. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

	31.12.2025	31.12.2024
Přijatý kolaterál	7 100	0
Závazky vůči bankám celkem	7 100	0

Závazky vůči bankám a družstevním záložnám představují přijaté kolaterály.

10. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	68	22 857
Daňové závazky - splatná daň	5 194	234
Závazky vůči podílníkům	720	421
Závazky vůči Společnosti	168	186
Ostatní závazky	10	0
Ostatní pasiva celkem	6 160	23 698

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

11. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	1 609	1 211
Poplatek depozitáři	105	75
Poplatek za ostatní služby	69	49
Poplatek za audit	87	83
Výnosy a výdaje příštích období celkem	1 870	1 418

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

12. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Třída Exclusive:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Exclusive podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 1 804 283 540 ks podílových listů (31.12.2024: 1 435 209 998 ks), jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílového listu se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu třídy Exclusive k poslednímu dni roku 2025 činila 1,0719 Kč (31.12.2024: 1,0038).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2023	0	0	0
Vydané 2024	1 611 380	1 097	1 612 477
Odkoupené 2024	-176 170	-1 606	-177 776
Zůstatek k 31.12.2024	1 435 210	-510	1 434 700
Vydané 2025	480 929	16 188	497 117
Odkoupené 2025	-111 855	-3 318	-115 173
Zůstatek k 31.12.2025	1 804 284	12 360	1 816 644

13. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 111 481 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 5 932 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

14. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z dluhových cenných papírů	23 433	7 060
Úroky z běžných účtů u bank	378	1 123
Úroky z reverzních repo operací	3 577	2 753
Úroky z termínovaných vkladů u bank	1 586	857
Úroky z poskytnutých kolaterálů	36	97
Výnosové úroky celkem	29 010	11 890
Úroky z přijatých kolaterálů	247	0
Nákladové úroky celkem	247	0
Čisté úrokové výnosy celkem	28 763	11 890

15. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2025	2024
Ze zahraničních akcií	4 474	2 473
Výnosy z akcií a podílů celkem	4 474	2 473

16. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	20	13
Výnosy z poplatků a provizí celkem	20	13
Poplatky custody	51	17
Poplatky bankovní	16	6
Náklady na poplatky a provize celkem	67	23
Čistý náklad na poplatky a provize	-47	-10

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).

17. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	24 122	33 738
Zisk/ztráta z devizových operací	-340	-1 830
Zisk/ztráta z derivátových operací	79 400	-33 626
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	103 182	-1 718

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.

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

18. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	16 510	5 351
Poplatek depozitáři	1 152	380
Poplatek za ostatní služby KB	753	248
Poplatek za custody služby	461	117
Poplatek auditorovi	176	171
Výkonnostní odměna	0	1
Správní a ostatní poplatky	49	2
Správní náklady celkem	19 101	6 270

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

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, se skládá z maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu hrazené z majetku Fondu Společnosti, a z podílu na zhodnocení fondového kapitálu (výkonnostní odměna), který je dále rozveden ve Statutu.

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

19. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	29 003	11 890	7	0	0	0	29 010	11 890
Náklady na úroky a podobné náklady	237	0	10	0	0	0	247	0
Výnosy z akcií a podílů	0	0	902	1 148	3 572	1 325	4 474	2 473
Výnosy z poplatků a provizí	20	13	0	0	0	0	20	13
Náklady na poplatky a provize	67	23	0	0	0	0	67	23
Zisk nebo ztráta z fin. operací	84 862	-44 282	26 539	39 288	-8 219	3 276	103 182	-1 718
Správní náklady	19 101	6 270	0	0	0	0	19 101	6 270
Celkem	94 480	-38 672	27 438	40 436	-4 647	4 601	117 271	6 365

20. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	117 271	6 365
Přičitatelné položky	873	232
Odečitatelné položky	15 772	5 363
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	102 372	1 233
Daň (5%) ze základu daně	5 119	62
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	5 119	62
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	4 474	2 472
Daň (15%) ze samostatného základu daně	671	371
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	5 790	433

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 117 271 tis. Kč (2024: 6 365) .

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

21. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací:

	Nominální hodnota			
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové swapy	628 694	622 478	546 817	569 516
Měnové nástroje celkem	628 694	622 478	546 817	569 516
Finanční nástroje celkem	628 694	622 478	546 817	569 516

	Reálná hodnota			
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	6 429	68	333	22 857
Měnové nástroje celkem	6 429	68	333	22 857
Finanční nástroje celkem	6 429	68	333	22 857

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

	Do 3 měs.	3 měs. - rok	Rok - 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Měnové swapy - Pohledávky	628 694	0	0	0	0	628 694
Měnové swapy - Závatky	622 478	0	0	0	0	622 478

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

	Do 3 měs.	3 měs. - rok	Rok - 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Měnové swapy - Pohledávky	546 817	0	0	0	0	546 817
Měnové swapy - Závatky	569 516	0	0	0	0	569 516

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

22. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	1 609	1 211
Závazky vůči Společnosti	168	186
Celkem	1 777	1 397

Náklady na správní poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	16 510	5 351
Výkonnostní odměna	0	1
Celkem	16 510	5 352

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

23. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2025

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	139 577	0	0	139 577
Dluhové cenné papíry	874 861	0	0	874 861
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	926 144	0	0	926 144
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	6 429	0	0	6 429
Finanční aktiva celkem	1 947 011	0	0	1 947 011
Finanční závazky	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	Naběhlá hodnota	Celkem
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	0	7 100	0	7 100
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	68	0	0	68
Finanční závazky celkem	68	7 100	0	7 168

31. prosince 2024

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	190 335	0	0	190 335
Dluhové cenné papíry	620 195	0	0	620 195
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	652 868	0	0	652 868
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	333	0	0	333
Finanční aktiva celkem	1 463 731	0	0	1 463 731
Finanční závazky	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	Naběhlá hodnota	Celkem
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	22 857	0	0	22 857
Finanční závazky celkem	22 857	0	0	22 857

24. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

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

Zásady a metody řízení rizik 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 smíšený. 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.

24.2. 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 indukuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuační 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:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	139 577	0	0	0	0	139 577
Dluhové cenné papíry	15 039	49 823	215 412	594 587	0	874 861
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	926 144	926 144
Jiná aktiva	6 429	0	0	0	2 176	8 605
Aktiva celkem	161 045	49 823	215 412	594 587	928 320	1 949 187
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	7 100	0	0	0	0	7 100
Jiné závazky	68	0	0	0	7 962	8 030
Závazky celkem	7 168	0	0	0	7 962	15 130
Čisté úrokové riziko	153 877	49 823	215 412	594 587	920 358	1 934 057

31. 12. 2024

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	190 335	0	0	0	0	190 335
Dluhové cenné papíry	14 855	49 923	209 933	345 485	0	620 195
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	652 868	652 868
Jiná aktiva	333	0	0	0	2 018	2 351
Aktiva celkem	205 522	49 923	209 933	345 485	654 886	1 465 749
Jiné závazky	22 857	0	0	0	2 259	25 116
Závazky celkem	22 857	0	0	0	2 259	25 116
Čisté úrokové riziko	182 665	49 923	209 933	345 485	652 627	1 440 633

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 výnosová křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

2025 tis. Kč	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-46 804	46 804

2024 tis. Kč	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-28 525	28 525

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

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

31. 12. 2025

	CZK	USD	EUR	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	135 601	2 545	1 249	182	139 577
Dluhové cenné papíry	874 861	0	0	0	874 861
Akcie a podílové listy	25 422	786 958	113 764	0	926 144
Jiná aktiva	8 605	0	0	0	8 605
Aktiva celkem	1 044 489	789 503	115 013	182	1 949 187
Závazky vůči bankám a družst.záložnám	7 100	0	0	0	7 100
Jiné závazky	8 030	0	0	0	8 030
Závazky celkem	15 130	0	0	0	15 130
Čisté měnové riziko	1 029 359	789 503	115 013	182	1 934 057
Podrozvahová aktiva	628 694	0	0	0	628 694
Podrozvahová pasiva	0	515 800	106 678	0	622 478
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	1 658 053	273 703	8 335	182	1 940 273

31. 12. 2024

	CZK	USD	EUR	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	186 578	2 540	1 184	33	190 335
Dluhové cenné papíry	620 195	0	0	0	620 195
Akcie a podílové listy	18 725	538 219	68 003	27 921	652 868
Jiná aktiva	2 351	0	0	0	2 351
Aktiva celkem	827 849	540 759	69 187	27 954	1 465 749
Jiné závazky	25 116	0	0	0	25 116
Závazky celkem	25 116	0	0	0	25 116
Čisté měnové riziko	802 733	540 759	69 187	27 954	1 440 633
Podrozvahová aktiva	546 817	0	0	0	546 817
Podrozvahová pasiva	0	506 553	62 963	0	569 516
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	1 349 550	34 206	6 224	27 954	1 417 934

Analyza citlivosti měnového rizika

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

2025 tis. Kč	Posílení Kč vůči měnám o	Oslabení Kč vůči měnám
	1 %	o 1 %
Dopad na vlastní kapitál /výsledek hospodaření	-2 816	2 816

2024 tis. Kč	Posílení Kč vůči měnám o	Oslabení Kč vůči měnám
	1 %	o 1 %
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-696	696

(iii) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky přímo nebo prostřednictvím jiných akciových investičních nástrojů (zejména akciových fondů). Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji. V závislosti na rizikovém profilu Fondu i dlouhodobé investiční strategii jsou definovány limity pro celkovou expozici v akciových instrumentech, požadavky na diverzifikaci akciové části portfolia i limit na jednotlivou expozici.

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

K 31. prosinci 2025 Fond neinvestoval více jak 5 % celkových aktiv do akciových nástrojů jednoho emitenta.

Analyza citlivosti akciového rizika

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

2025 tis. Kč	Růst tržních cen o 10 %	Pokles tržních cen o 10 %
	Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	87 477

2024 tis. Kč	Růst tržních cen o 10 %	Pokles tržních cen o 10 %
	Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	65 347

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).

24.3. Kreditní riziko

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

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

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

(i) Řízení úvěrového rizika

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

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

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

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

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

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito bez ratingu.

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	784 660	529 728	89,69%	85,41%
A	25 339	0	2,90%	0,00%
BBB+	0	25 689	0,00%	4,14%
Bez ratingu	64 862	64 778	7,41%	10,45%
K 31.prosinci	874 861	620 195	100,00%	100,00%

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

Ostatní aktiva - deriváty

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

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

31.12.2025	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	139 577	0	0	139 577
Dluhové cenné papíry	25 338	64 862	784 661	874 861
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	926 144	0	0	926 144
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	6 429	0	0	6 429
Celkem	1 097 488	64 862	784 661	1 947 011
31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	190 335	0	0	190 335
Dluhové cenné papíry	25 689	64 778	529 729	620 195
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	572 040	80 828	0	652 868
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	333	0	0	333
Celkem	788 396	145 606	529 729	1 463 731

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	139 577	0	0	139 577
Dluhové cenné papíry	874 861	0	0	874 861
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	25 422	717 825	182 897	926 144
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	6 429	0	0	6 429
Celkem	1 046 289	717 825	182 897	1 947 011
31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	190 335	0	0	190 335
Dluhové cenné papíry	620 195	0	0	620 195
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	18 725	489 110	145 033	652 868
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	333	0	0	333
Celkem	829 588	489 110	145 033	1 463 731

24.4. 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 Fondu 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:

- monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
- 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,
- 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 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	139 577	0	0	0	0	139 577
Dluhové cenné papíry	0	25 967	254 307	594 587	0	874 861
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	926 144	926 144
Jiná aktiva	8 605	0	0	0	0	8 605
Aktiva celkem	148 182	25 967	254 307	594 587	926 144	1 949 187
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	7 100	0	0	0	0	7 100
Jiné závazky	2 835	5 195	0	0	0	8 030
Závazky celkem	9 935	5 195	0	0	0	15 130
Čisté riziko likvidity	138 247	20 772	254 307	594 587	926 144	1 934 057

31. 12. 2024:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	190 335	0	0	0	0	190 335
Dluhové cenné papíry	0	0	274 710	345 485	0	620 195
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	652 868	652 868
Jiná aktiva	2 351	0	0	0	0	2 351
Aktiva celkem	192 686	0	274 710	345 485	652 868	1 465 749
Jiné závazky	24 882	234	0	0	0	25 116
Závazky celkem	24 882	234	0	0	0	25 116
Čisté riziko likvidity	167 804	-234	274 710	345 485	652 868	1 440 633

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

Sloupec „bez specifikace“ pro řádek „Akcie a podílové listy“ představuje také pozice v nakoupených fondech třetích stran, jež lze zpravidla zlikvidnit v období do 1 týdne.

K 31. prosinci 2025 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, na vlastním kapitálu Fondu ve výši 1,34 % (31.12.2024: 0 %)

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

v %	31.12.2025	31. 12. 2024
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	97,01%	94,46 %

24.5. Operační riziko

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

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

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.

Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

24.6. 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.

25. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

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

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

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

Oceňovací metody zahrnují:

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

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

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

b) Hierarchie reálné hodnoty

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

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

c) Procesy a kontroly

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

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- měsíční kalibrace a zpětné testování modelů vůči uskutečněným tržním transakcím;
- analýza a investigace významných denních rozdílů v ocenění;
- kontrola významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3 v porovnání s předchozím čtvrtletím.

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

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

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

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

tis. Kč	31.12.2025			Celkem
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3	
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	139 577	0	139 577
Dluhové cenné papíry	784 661	0	90 200	874 861
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	926 144	0	0	926 144
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	6 429	0	6 429
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	7 100	0	7 100
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	68	0	68
<hr/>				
tis. Kč	31.12.2024			Celkem
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3	
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	190 335	0	190 335
Dluhové cenné papíry	529 729	0	90 466	620 195
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	652 868	0	0	652 868
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	333	0	333
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	22 857	0	22 857

(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.

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

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

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech

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

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

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

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

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

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

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

(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 přikročeno 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, rekalibrace kreditního spreadu se provádí minimálně jedenkrát v měsíci nebo v případě významných informací, které ovlivňují kreditní kvalitu emitenta.

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 3
Stav před převodem mezi úrovněmi	656 124	0
Obchodované na aktivním trhu		
- přesun do úrovně 3	-91 975	-
Model diskontovaných peněžních toků		
- přesun z úrovně 1	-	91 975
Stav po převodu mezi úrovněmi	564 149	91 975

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

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

Druh investice	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou vstupní veličinu
Investice do dluhových cenných papírů	Diskontování očekávaných peněžních toků	Kreditní přírážka	31. 12. 2025: -31,5 až +314,9bp (170 bp)

Druh investice	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou vstupní veličinu
Investice do dluhových cenných papírů	Diskontování očekávaných peněžních toků	Kreditní přírážka	31. 12. 2024: 112-353 bp (218 bp)

(iv) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

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

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

2025

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	Změna parametru	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
	Změna kreditní přírážky o +/- 100 bp		
Model diskontovaných peněžních toků		1 096	-1 094

2024

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	Změna parametru	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
	Změna kreditní přírážky o +/- 100 bp		
Model diskontovaných peněžních toků		411	-402

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	Dluhové cenné papíry	Celkem
Stav k 31. 12. 2024	90 466	90 466
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-279	-279
Naběhlé AÚV	13	13
Zůstatek k 31. 12. 2025	90 200	90 200

(vi) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2024 v tis. Kč	Dluhové cenné papíry	Celkem
Stav k 26. 11. 2024	0	0
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	- 1 509	-1 509
Převod do úrovně 3	91 975	91 975
Zůstatek k 31. 12. 2024	90 466	90 466

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 -279 tis. Kč. Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

26. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

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



27. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

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

28. 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